

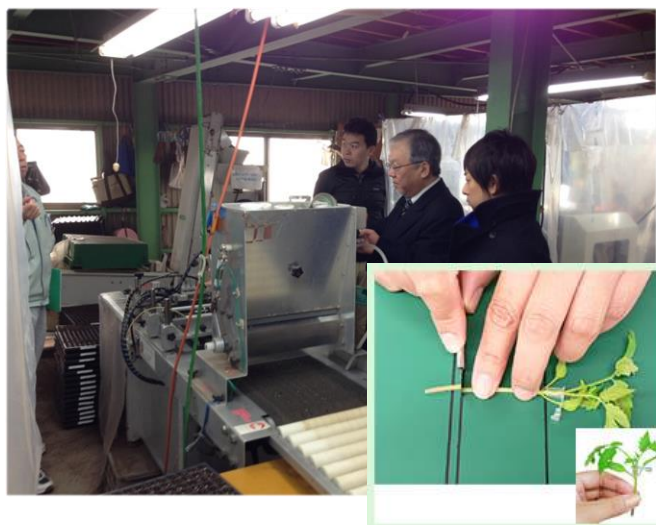
結いだより



鎌倉投信

2014年3月5日発行

第48号



先日、投資先の会社さんと一緒に工場見学を行いました

宇和島から農業改革を行ういい会社

いい会社をふやしましょう！
投資先のいい会社紹介 第33回
ベルグアース株式会社



創業2001年、接ぎ木したトマト、キュウリなど、野菜苗の生産販売で最大手。売上(単独)は約38億円(2013年10月)、社員数は179名(2013年10月現在)、JASDAQ上場、本社は愛媛県の宇和島。

鎌倉投信「結い2014」

投資先のいい会社、

「ベルグアース株式会社」

を紹介します。

【特徴一 共生】

● 農業改革

ベルグアースは、ホームセンターなどで売っている接ぎ木した野菜苗の生産と販売を行っている会社です。ベルグアースの経営理念は、「日本農業に革命を、夢が語れる農業へ」。

農家の子孫であった山口社長は、農業でもちゃんと利益を出し、若い人たちが集まれる会社を創ろうと目指します。今では、上場も果たし、愛媛大学の農学部から多くの人材が入社するようになりました。

山口社長の持論は農業を工業化すること。つまり、タネを作る、苗を作るなど、分業を行い、その効率を上げようとするものです。皮肉なことに、農業人口が高齢化すればするほど、細かい手作業のいる接ぎ木苗は、農家で作るのが大変になります。ベルグアースの売り上げが伸びていきます。それでも山口社長は、若い人たちが集える場所を創り続けます。

● 地域特性を活かす

ベルグアースは愛媛県の宇和島市という小さな町にあります。特にベルグアースがある場所は、海と山がすぐ近くに迫っており、大きな農作地が取れる場所ではありません。そこで、単位面積当たりの売り上げが高い農業である、苗の生産を行うことになりました。

【特徴二 匠】

● 支える技術力

ベルグアースの現在の戦略商品は、ヌードメイク苗。これは苗を根と土から切りとって輸送を行い、現地の土で苗を育てる技術。輸送コストのほとんどは根と土の部分です。から、それが出来れば大量に運べ、日本全国での販売が可能となります。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「共生」。ベルグアースは愛媛県の宇和島という場所から農業改革を行おうとしています。土地に合った農業を行なっているため、その土地ならではの技術が、ヌードメイク苗だと考えています。広い畑があれば、考えないかも知れません。

農業が本当に元氣を取り戻すためには、若い力が必要です。先日、投資先のいい会社の経営者たちと一緒に訪問した時には、若い社員さんたちが生き生き動いているところを目の当たりにし、心強く思いました。農業改革を行うベルグアースと一緒に応援していきましょう！

Pick up



今月の人

ベルグアース株式会社

山ロー彦 社長

農業改革を経営理念に掲げる経営者

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

二週続きの大雪に見舞われ、鎌倉投信もズッポリと雪に埋れてしまいました。社屋の被害はありませんでしたが、庭の樹木の幹や枝が折れてしまった様子を見ていると、少し物悲しい気分になってしまいました。雪が融け始め、僅かな雪の隙間からフキノトウが頭を出しているのを見つけて、ようやくホッとする気持ちになりました。鎌倉投信では、現在社屋の改装工事をしています。大掛かりな改装工事は創業以来五年ぶりになります。「あの時の工事もこの時期だったなあ」と感慨にふけると同時に、「トイレ湧水事件」など当時のことを思い出してしまいました。

私がこの欄を担当するきっかけでもあり大変なこともありましたが、時間が経ってそうした記憶も懐かしいものへと変換され始めていると思うと、改めて過ぎた五年の長さを感じます。

当時の改装の様子や私たちが鎌倉の古民家で会社を始めた経緯は、『古民家再生物語』として『結いだより』の創刊号から三回に渡って掲載されました。ホームページからご覧になれますので、興味のある方は覗いてみてください。今回の工事では、台所を狭くし物置として利用していた風呂場をなくして、お客様用のトイレを増

設し、オフィススペースを広げ、サバーブルームも独立させます。外観や雰囲気を保ったまま、より実務に適した様に改装しています。

それにしてもあつという間の五年でした。当時は創業メンバーの四人しかいませんでしたが、四月からの新入社員も含めると三倍ぐらいと大分賑やかになってきました。お客様も運用開始時は二五五名でしたが、七〇〇〇名を超えるまで増加しました。とはいえ、会社として安定するためには、まだ折り返し地点に到達した程度です。改装工事を通して五年前を思い出したことで、改めて創業時の気持ちと心を刻みました。鎌倉投信がより皆様にご愛顧いただけるよう努めていきます。



台所も改装工事を行っています

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q 現在、NISA口座の開設を検討しています。口座開設の手続きはいつまでに行えばよいのでしょうか？

A NISA口座の開設は、いつでもお申し込いただけます。ただし、2014年中に口座開設をご希望される方は、9月30日までに税務署に対して、NISA口座開設の申請書が提出されている必要がありますので、お早目にお申込みください。

Q 2014年内にNISA口座の開設が完了すれば、2014年に行った過去の取引もNISA口座での取引（非課税取引）にすることができますか？

A NISA口座開設前の取引を、遡って非課税にすることはできません。NISA口座の開設後に行われた取引が、非課税対象となります。

Q NISA口座で取引した金額と、非課税枠の残高はどこで確認ができますか？

A オンラインサービスであるMy鎌倉倶楽部上で確認できる他、取引報告書（郵送分のみ）でも確認いただけます。

鎌倉ある記

安養院

あんよういん

～鎌倉の大柴つつじの名所～

安養院は尼將軍と称される北条政子が、夫である源頼朝の冥福を祈るために建てた祇園山長楽寺を前身として、鎌倉時代末期に善導寺の跡に移り安養院となったといわれています。

延宝八年（一六八〇年）に全焼したため、頼朝に仕えていた田代信綱が、かつて建立した田代寺の観音堂を移して「祇園山安養院田代寺」となりました。安養院は北条政子の法号から取られたものです。

庭には天然記念物の樹齢約七百年の大きな榎が植えられ、古利の雰囲気を感じていただけます。

五月には正門前の通りに面した大紫躑躅（ツツジ）がとても綺麗です。是非お立ち寄りください。

住所：鎌倉市大町3-1-22
鎌倉駅から徒歩約20分

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ
～西栗倉・森の学校（トビムシの子会社）～

間伐材の木製ケース（iPhone4SとiPhone5/5S用）

5月に開催する「いい会社訪問」で行く予定の西栗倉・森の学校では西栗倉村の間伐材を使い、若手職人が木工品や家具の開発・作成・販売を行っています。その中の一つ、間伐材のiPhone4SとiPhone5/5S用の木製ケースをご紹介します。

昨年の受益者総会では「鎌倉投信」ロゴ入りのケースを作成していただきました。

国産材のひのきを使い、一枚の板からひとつひとつ削り出して作られているそうです。使えば使うほど味が出てきそうですね。鎌倉投信の役職員数名も使用中です。



インターネットサイト
（ニシアワー）で購入
することができます。
<http://p.tl/4sGS>

My Culture

鎌倉投信のスタッフが影響を受けた本を紹介します

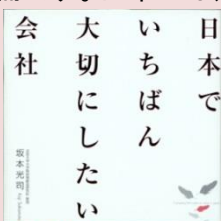
～日本でいちばん大切にしたい会社（あさ出版）～

この本は、法政大学大学院の坂本光司先生の代表作であり、鎌倉投信の創業に大きな影響を与えた一冊です。日本には規模は小さくても、素晴らしい企業

が、数多くあることをこの本で教えていただきました。

外資系運用会社に勤務していた頃は、こういった企業を応援することができませんでした。

社会に本当に必要とされる会社を応援する金融を実現したい。その思いが、鎌倉投信の創業につながりました。とても思い出深い一冊です。（新井）



シリーズ4まで発売されています



◆説明会に参加して投資信託の概念が変わりました。鎌田さんのお話にどんどん引き込まれました。ヤマトとエフ・ビロのお話は涙をこらえることが難しかったです。どうぞこれからもこのような説明会を続けて、日本人が正しい投資をできるように導いてください。（40代女性）

※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>に掲載しています。

いい会社訪問 100年の森ツアー

「100年後も育てたい素敵な森」。昨年、台風で中止となった「100年の森ツアー」を今年は実施します。投資先である株式会社トビムシが活動している西栗倉村で、間伐材が遊具や割箸に利用される工程や100年後も育てたい森を見学に行ってみませんか？ぜひご家族、ご友人をお誘いのうえご参加ください！

前回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）

スケジュール（予定）：

5/17（土） 13:10 智頭急行智頭線 大原駅集合

（JR姫路駅、岡山駅から約1時間）

森の学校訪問

保育園や幼稚園に保育家具、遊具を製造販売する工場見学等

5/18（日） 100年の森、自然林散歩

13:30 智頭急行智頭線 大原駅解散

募集人数：30名 ※先着順での受付となります。

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2万5,000円（税込）

子供（小学生以下）1万2,500円（税込）

3歳未満無料（布団、食事は保護者と一緒）

（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）

※旅行代金は事前にお振込みいただきます。

予約受付の返信メールまたはfaxに記載の（株）トビムシ振込口座に旅行代金をお振り込みください

【旅行条件】

最少催行人数10人 添乗員なし

中止の場合は、5月2日までにお知らせします。

【お申込】

（株）トビムシへFAXまたはメール：

件名に「鎌倉投信受益者限定100年の森ツアー参加希望」と明記し、以下の必要事項をご記入の上、お申し込みください。

- ①参加者のお名前、
- ②それぞれの属性
（参加資格よりお選びください）
- ③代表者郵便番号
- ④代表者住所
- ⑤代表者電話番号
- ⑥代表者メールアドレス



100年の森 散策風景

FAX：042-843-0160

メール：tour@tobimushi.co.jp

募集締切：2014年5月1日（木）

【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2-1-25

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）

「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】

2月の日本株式市場は、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指数と比較すれば堅調だったものの、「結い 2101」の基準価額は1月末と比較して118円下落し、13,920円となりました。

投資行動では、株価が下がった「エフピコ」さんなどを重点的に投資を行いましたが、入金額も多かったため、株式組み入れ比率は1月末とほぼ変わらず、約55%となりました。

また、債券に関しては、現状を維持したため、組み入れ比率は1月末からほぼ変わらず、約3%となりました。

2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】

2月はしっかりと観たかった会社に訪問することが出来ました。いい会社を見つけ出すためには、いろいろな会社も観る必要があります。残念な会社に出会うことも結構あります（笑）。最近では、最初の5分で判断することもできるようになりました。鎌倉投信がやろうとしていることを理解できない会社や社会貢献と利益は別物であると考えている会社などは、すぐに「こういう会社には投資したくないな」と感じるようになりました。最近、「いい会社」とは「本業の拡大

解釈が出来る会社」なんだなと思っています。地域を大切にすることも本業、地球を大切にすることも本業。そんな、利益を出せるような独自のビジネスモデルを持った会社は、社会性と収益性の両立ができると考えて調査しています。今後も新しい投資先の追加を楽しみにしててください！

【運用概況(2014年2月28日現在)】

基準価額※ 13,920円
純資産総額※ 7,761,261,578円
顧客数:7,107人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数4,596人)
「結い2101」組み入れ会社数:44社
株式組み入れ比率:55.4%
債券組み入れ比率:3.3%

(※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47回 ■ 【国際情勢の変化】

今回は、最近話題となっている国際情勢の変化が「結い 2101」にどのような影響をもたらすかを説明します。

【国際情勢が緊迫化するとどうなるのでしょうか？】

最近、ウクライナ情勢が緊迫化し、世界の株式市場が下落するなどの事態が起こっています。国際情勢が緊迫化すると、株式相場が下落するのは、投資をしていた人たちが資金を回収してリスクを回避しようとするからです。日本の株式市場はその影響を受けやすいといわれています。市場がリスク回避的になると、円が買われ、円高になるので、株安・円高の悪循環になりやすいからです。「結い 2101」も少なからずその影響は受けますが、「結い 2101」全体での海外売上高比率は20%程度、現金部分も含めるとその比率はさらに小さくなり、大きな影響を受けるほどではないと考えています。

【投資は見合わせた方がよいのでしょうか？】

説明会でも申し上げていますが、株式市場が、いつから下がるか、いつから上がるかは予想してもほとんどあたらないのが実情です。私自身も予測する能力はありませんし、出来るとも思いません。なぜなら、予測できるのであれば、普通は自分の資産を増やすことだけに専念しますよね。よく

考えてみて下さい。ウクライナがいつから緊迫化して、いつから改善するかなんて予想出来ませんよね。それとほぼ同じです。

鎌倉投信での運用もその基本的な考え方に従い、予測するのではなく、株価が下がれば買って、株価が上がれば売ることには専念しています。

特に、国際情勢などの外部要因による下落、つまり、いい会社の業績が原因でない株価下落時は、いい会社のパーゲンセールと一緒にするので、いつも以上にしっかり買うようにしています。

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いきますので、応援をよろしくお願いします！

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

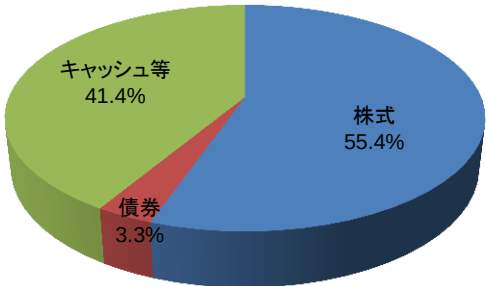
【基準日:2014年2月末日】

「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。

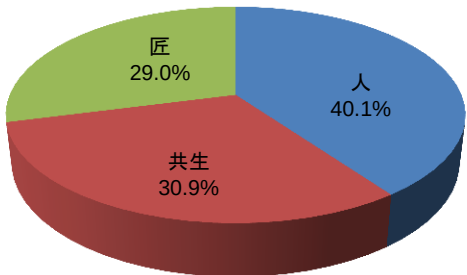
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



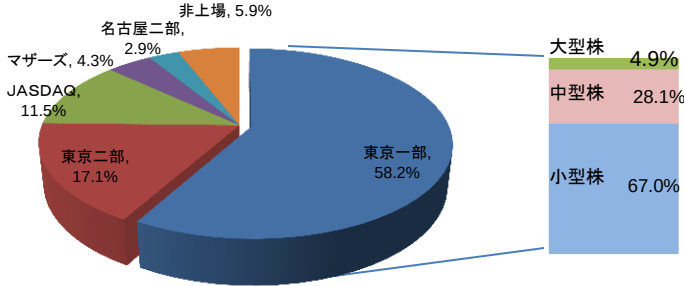
テーマ別構成比



投資先企業上位10社

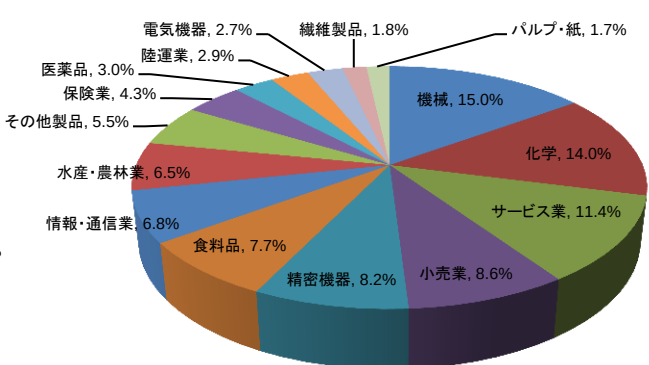
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
3676	ハーツユニテッドグループ	3.2%	1.9%	東京一部	情報・通信業	匠
4540	ツムラ	3.0%	1.8%	東京一部	医薬品	人
7716	ナカニシ	2.9%	1.7%	JASDAQ	精密機器	匠
7931	未来工業	2.9%	1.7%	名古屋二部	化学	人
6305	日立建機	2.9%	1.7%	東京一部	機械	共生
9064	ヤマトホールディングス	2.9%	1.7%	東京一部	陸運業	人
7956	ビジョン	2.8%	1.7%	東京一部	その他製品	人
6059	ウチヤマホールディングス	2.8%	1.7%	東京二部	サービス業	人
2540	養命酒製造	2.8%	1.6%	東京一部	食料品	共生
7740	タムロン	2.7%	1.6%	東京一部	精密機器	匠

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



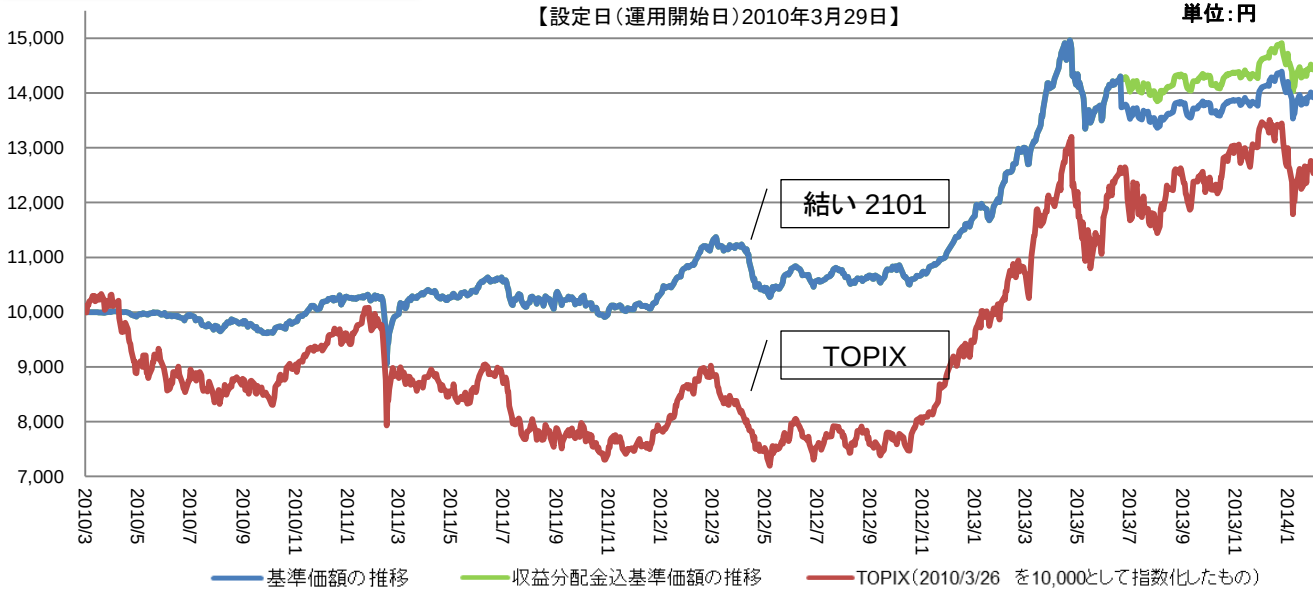
新規で投資した会社

(2014年2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2月末日】

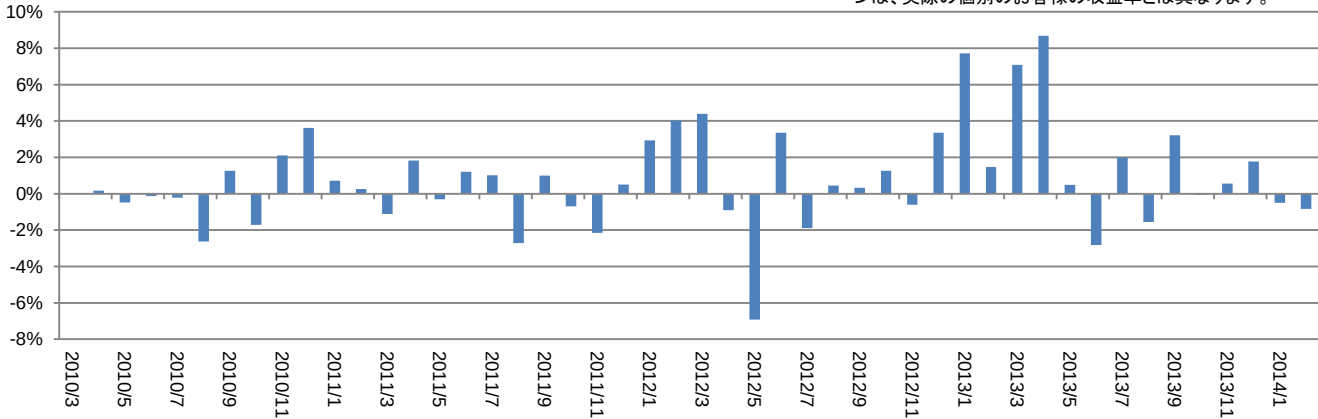


- ・「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
- ・「収益分配金込基準価額」とは、収益分配金を非課税で再投資したものと計算した分配金込の基準価額に相当する値で、当社にて算出しています。
- ・「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていないが、国内株式市場との連動性を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。
- ・設定来の実績リターン[年率換算]とは、設定日から基準日までの収益分配金込基準価額の騰落率を年率換算で表示したものです。
- ・設定来の実績リスクとは、設定日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	44.3%	10.0% (A)
実績リスク	—	9.2% (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。

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.