

結いだより



鎌倉投信

2014年4月3日発行

第49号

昨年末実施された「いい会社訪問」
表参道のはすなさん



いい会社をふやしましょう！
運用開始4周年をむかえて

受益者総会で
実施される企業
展示では、運用
責任者である
新井の、見てほ
しいコメントつき。



新緑の中、鎌倉投信本社でも運用報告会を行っています。

【受益者総会(運用報告会)】

「結い2101」の運用を開始してから
おかげさまで4周年を迎えました。
今回は、4年間の活動を紹介します。

鎌倉投信では、運用報告を年に2
回開催しています。

今年1度の受益者総会では、「結
い2101」の決算日である7月19日
の運用データを用いて説明します。
今年の第5回受益者総会は、9月
27日に横浜で行いますが、受益者総
会に出られなかった方向けに、10月、
11月に全国各地を回ります。

また、もう1回はこの時期で、4
月、5月と全国各地を回り、3月末
までの運用実績と活動実績について
報告します。是非、ご参加下さい！

↑
受益者総会では、投資先
のいい会社の経営者の
方々に、どんな想いで経営
されているかを聞き、その
情熱を直接感じて頂きます。



「いい会社訪問」風景。ツムラ
さんの漢方記念館。女性の参加
者が半数を超えました。



↑
未来工業さんへの「いい会社訪問」風景。
経営理念「常に考える」がどう実践され
ているかを見て頂きました。

【いい会社訪問】
年に3から4回行っているいい会社訪問。
この4年間で様々なところに訪問しました。
林業再生をしている西栗倉の百年の森、
「常に考える」の未来工業さん、ツムラさん
の漢方記念館、障碍者が活躍するエフピコ
さんのリサイクル工場、はすなさんのエシカ
ルジュエリーショップなどなど。百聞は一見
に如かずですから、ぜひ皆さんの目で本当
に社会を豊かにする活動かどうかを確か
めて下さい。
5月17日18日には、西栗倉の百年の森ツ
アーがあります！

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

鎌倉では「春分」の三日前になってようやく春一番が吹きました。和室で昼食を取っているが、窓をガタガタ揺らし、やがて雨まで降り出しました。まるで「春の嵐」といった様相です。夕方、雨が上がっていたので裏庭に出てみると、鶯の鳴き声が聞こえてきました。昨年よりも二週間遅れの鶯の初鳴きでした。今年の春一番は色々なものを連れてきたようです。

この時期は意外と雨が多く、菜種梅雨や春雨と言われる時期でシトシト雨が降る日が多くあります。鎌倉投信の庭は水はけがあまりよくないため、あちこちに水たまりが出来てしまっています。小さな水たまりも雨が降るにつれ大きくなり、やがて流れだして別の場所から流れてきた水と合流していきます。まるで川のミニチュアを見ているようで面白いものです。雨水を有効利用しようと、井戸の東屋の屋根の雨樋から落ちてくる雨水を大きなポリバケツに溜めているのですが、流れがないので、すぐに藻が発生し淀んでしまします。清流も流れを止めると淀んでしまうことと同じです。

水の流れを見ているうちに会社の組織について考えていました。「水の流れが悪いからポンプで汲み上げるように、会議を

設置してしまうことをしてはいないだろうか」。ピーター・ドラッカーの言葉に「理想的な組織とは、会議なしに動く組織である」とあります。会議をすれば解決するという発想ではなく、「理想的な組織」でない原因を探して対応しないと、ポンプだらけの河川になってしまうというのだと思います。

最近ではビオトープなど、生態系の保護のためにわざと流れの遅い場所を作ったりするようにもなってきました。これを組織に当てはめるとどのようなものでしょうか。ありふれた日常の中から、思考を膨らませてみるのも楽しいことです。

創業五周年を記念して植樹したハナミズキの蕾が大きくなってきました



FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q

信託報酬とはなんですか？

A

投資信託の運用・管理にかかる費用です。信託財産の中から日々未払い計上することで受益者の皆様に間接的に負担頂いています。

信託報酬は、委託会社(結い2101の場合は、鎌倉投信)、受託会社(同、三井住友信託銀行)、販売会社(同、鎌倉投信)に支払われます。

信託報酬は日割り計算で、日々公表する基準価額を算出する時点で純資産額から差し引かれますので、お客様へ別途請求することはありません。

Q

4月から消費税が5%から8%に引き上げられましたが、信託報酬の料率はどのようになりますか？

A

本年4月1日からの消費税率変更に伴い、消費税込の信託報酬率は、年1.08% (税抜年1%)に変更となりました。

なお、3月31日までは税込年1.05% (税抜年1%)でした。今後、税率が変更になった場合には、税込の信託報酬率も随時変更されます。

匠の技 匠の技

鎌倉 杉本建具店

最近、建具屋という言葉が聞かなくなりました。古民家の維持には、建具屋さんには必要不可欠な存在です。毎日障子や戸板等の建具は、傷みや開け閉めを定期的に行う必要があります。と、いってしまえば、八十年以上も前に手作業で作られた建具を再生できる建具屋さんは限られています。杉本建具店は、大正時代の創業で、匠の技を受け継いでいます。



再生された硝子戸

当時の作り手がどのようにつくったかを理解しなければ、補修はできないのだそう。和室の硝子戸が一枚足りず、杉本建具店さんに新たに全交換してもらいました。五年経っても歪みもなく、周りの建具とも見事に調和しています。

「先人たちの技を現代に受け継ぐ匠の技」

いい会社訪問 100年の森ツアー

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への「いい会社訪問」、ただいま参加者募集中です！ご家族、ご友人をお誘いのうえ、是非ご参加ください。

日程：2014年5月17日（土）～18日（日）

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）

募集締切：2014年5月1日（木）

申込方法等詳細は

先月号の「結いだより」

48号をご覧ください。

<http://bit.ly/1fT0Bbf>



光が降り注ぐ100年の森

～「結い 2101」運用報告会のお知らせ～

「結い 2101」に投資いただいている受益者の皆様を対象に、7月の決算期と1月の中間期に対応して、半年に1回全国各地で、「結い2101」の運用状況をわかりやすく解説します。

「結い 2101」の投資哲学や投資先の“いい会社”を見極める鎌倉投信ならではの着眼点、安定的にリターンを確保するためのリスク管理の考え方等もお伝えします。投資先の“いい会社”の様子も画像等を交えながら、直に感じていただけるように工夫しています。「結い 2101」への理解が深まるよい機会です。鎌倉・東京・大阪・名古屋で開催中ですので、是非ご参加ください。詳細は、当社のHPに掲載しています。

メッセージ

よく「企業は人なり」といいます。確かにその言葉のとおり「いい会社」や「いい組織」は、一人ひとりが主体性を持ち、創造力豊かで、お互いの関係がとてよいという共通項があります。しかし、そうした会社が自然と出来るかというところが単純な話でもありません。多くの場合、トップである社長が、十年以上の時間をかけて「人財」を育て、「人を活かす」ための努力をされているのです。

私は、ある尊敬する社長がいわれた、次の言葉を忘れることができません。「会社（もしくは組織）は、トップの器以上に大きくならない。だから上に立つ者は圧倒的な努力をしなければならぬ。そして、徳がなくては人はついてこない。私は、そのとおりだ」といふようにすれば徳を積むことができますか」と質問しました。すると、その社長は、「誰でも簡単にできます。人のために時間を使えばいいのです」と教えて下さいました。

人財を育てる「いい会社」を目指して

そして、私は、実践を尽してこられた人物だからこそ、その会社は、社員は生き生きと働き、社内は活気に満ち溢れています。そうした姿を見た時、社長の究極の仕事とは「社員を仕事に夢中にさせること」、そして経営とは「平凡な人の力を最大限引き出して、非凡なことを成し遂げる技術」なのだ学びました。

新年度に入り、「結い2101」は運用を開始してから丸四年が経過し、五年目を迎えました。そして、鎌倉投信は、人財育成という観点で今期から新たに始めた取り組みがあります。即戦力を期待する中途採用ではなく、新卒を二名採用し、ゼロから育てることにしたのです。新たに若い人財をメンバーに加え、人が人を育てることで自然と成長する「いい会社」創りの第一歩です。そして、お客様により一層満足いただけるよう、これからも役員一丸となって一所懸命、仕事に取り組んでいきます。（鎌田 恭幸）

鎌倉ある記

稲村ヶ崎

いなむらがさき

～映画「稲村ジェーン」の舞台～

東の由比ヶ浜、西の七里ヶ浜を分け、海に突き出た岬が稲の束を積み上げた稲村に似ていることから「稲村ヶ崎」と名付けられたといわれています。岬にある公園には、逗子開成中学生12人が亡くなった遭難事故を偲ぶ碑や、著名な細菌学者である師のコッホが来日したことを記念して北里柴三郎が建立した「ローベルト・コッホの碑」があります。また、七里ヶ浜、江の島、その先には富士山や箱根の山々を眺めることができ、沖には伊豆半島も望み、夕暮れ時にはたくさんのカメラマンで賑わっています。とてもよい波が入る地形で格好のサーフポイントとしても人気があり、昨年は伝説のビッグウェイブコンテスト「稲村クラッシュ」が24年ぶりに開催されました。

これからの季節、鎌倉駅からちよつと足を延ばして潮風にあたるのもいいかもしれません。



稲村ヶ崎から、江の島、富士山を望む夕日
江ノ電・稲村ヶ崎駅から400メートルほど
国道134号線沿い

「結い 2101」 運用報告

鎌倉投信が定義する「投資の果实」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、投資の果实としての「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】

3月の日本株式市場は、ウクライナ情勢の緊迫化などで乱高下し、TOPIXなどの株価指数は若干下落しました。「結い 2101」で保有しているいい会社の株価は比較的に堅調に推移し、「結い 2101」の基準価額は2月末と比較して224円上昇し、14,144円となりました。

投資行動では、特殊サービスでモチベーションの高いビルメンテナンスの「日本空調サービス」さんなどを重点的に投資を行ないましたが、入金額も多かったため、株式組み入れ比率は2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2月末からほぼ変わらず、約3%となりました。

3月は2社の新規組み入れを行い、組み入れ会社数は、46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が2社あります）。

【社会形成】

3月中旬、投資先のいい会社である池内オーガニック（旧 池内タオル）さんが表参道の骨董通り沿いにフラグシップストアを出店されました。このお店では、何と会議室とお手洗いの床に投資先の

いい会社であるトビムシさんの床タイルが使われています。是非覗いてみてください。このような投資先同士のコラボで鎌倉投信の輪が広がっていることを実感できると思います。また池内オーガニックの今年の新作であるオーガニックAIRタオルは軽くてとても気持ちがいいので、一度手にしてみてくださいね！

【運用概況（2014年3月31日現在）】

基準価額※: 14,144円
純資産総額※: 8,398,619,544円
顧客数: 7,256人
（うち「定期定额購入」を選択されている顧客数4,669人）
「結い2101」組み入れ会社数: 46社
株式組み入れ比率: 55.4%
債券組み入れ比率: 3.1%

（※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48回 ■ 【投資先との信頼関係】

今回は、投資先との信頼関係についてご説明します。

【投資先の間でコラボがあるようですが、鎌倉投信はどのような活動をしているのでしょうか？】

鎌倉投信の投資先のいい会社には共通項が多くあります。それは、社員を大切に、地域社会を大切にする、環境を大切にするなど様々ですが、一般の事業会社が行うことが難しいような内容（社会的課題）にチャレンジしている場合が多く、価値観が合いやすいようです。具体的には、その分野だったらその事業が面白いとか、好きであるとか。投資先同士のコラボは、鎌倉投信はあくまで紹介役で、あとは投資先同士で盛り上がり、事業に結びついています。価値観の共有により、お互いにとってWin-Winの関係性を維持できるからこそ、長く続く関係性が生まれるのだと考えています。鎌倉投信の投資先は大きい会社も小さい会社もありますので、小さい会社にとってみれば、大きな会社との取引は事業としても大きなインパクトになりますので今後も紹介役として活動していきます。

【お客様の力】

運用を開始してからの4年間、投資先の会社は鎌倉投信を通じていろいろな形で受益者であるお客様との信頼関係を構築して来ました。受益者総

会に参加された未来工業の瀧川社長（当時）は、いい会社だと思って応援して下さっている受益者の方々を見て「身が引き締まる思い」と語っていました。

また、「いい会社訪問」を受けたハスナの白木さんは雑誌の取材でも「いただいたお金の裏には、この人たちがいたのか、と。自分の会社が公のものになった感覚が生まれました」と語っています。お客様との信頼関係が、会社の経営者の方々に結果として良い意味での影響を与えていることは間違いないようです。

これからも皆様と一緒に、いい会社を応援する運用を実践していきますので、ご支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

運用方針

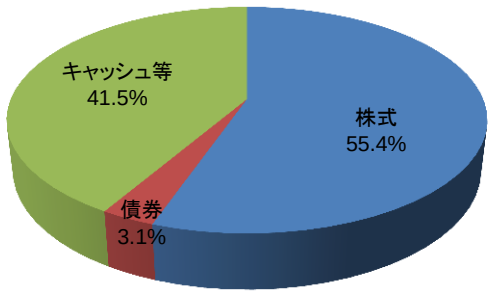
【基準日：2014年3月末日】

「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。

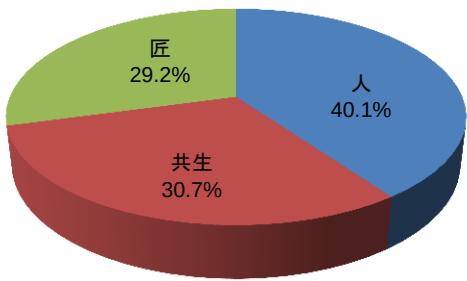
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



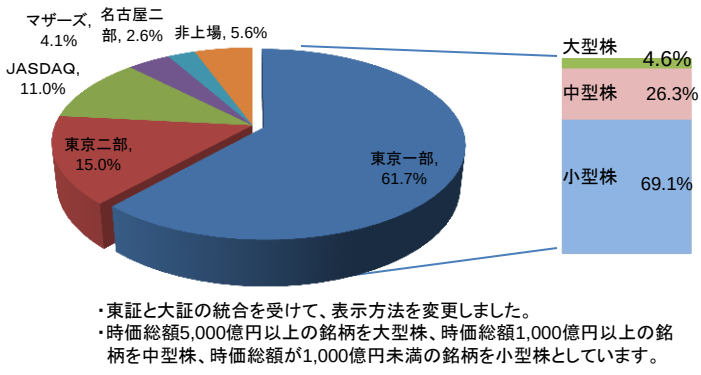
テーマ別構成比



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			
2540	養命酒製造	2.9%	1.7%	東京一部	食料品	共生
6305	日立建機	2.9%	1.7%	東京一部	機械	共生
7956	ビジョン	2.9%	1.7%	東京一部	その他製品	人
6482	ユージン精機	2.9%	1.7%	東京一部	機械	匠
6279	瑞光	2.8%	1.7%	東京二部	機械	匠
6999	KOA	2.8%	1.7%	東京一部	電気機器	共生
7716	ナカニシ	2.8%	1.6%	JASDAQ	精密機器	匠
9064	ヤマトホールディングス	2.8%	1.6%	東京一部	陸運業	人
7839	SHOEI	2.8%	1.6%	東京二部	その他製品	人
6278	ユニオンツール	2.8%	1.6%	東京一部	機械	匠

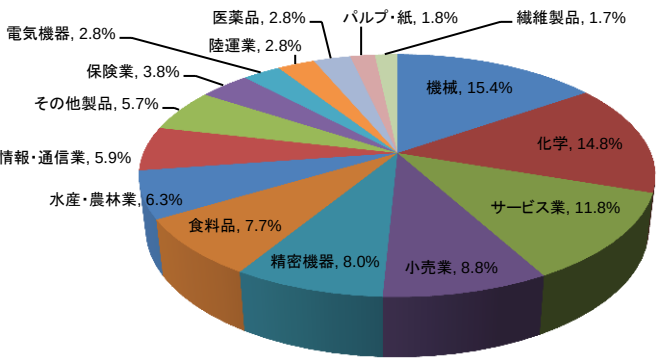
市場別構成比



新規で投資した会社 (2014年3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			
4658	日本空調サービス	2.0%	1.1%	東京一部	サービス業	人

業種別構成比



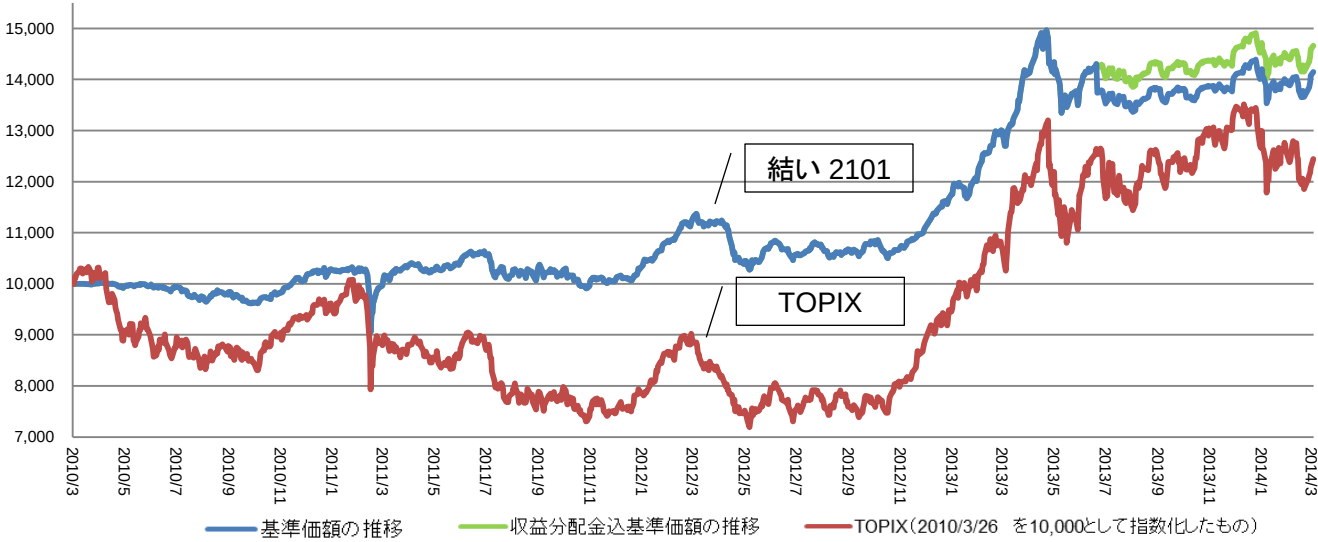
運用パフォーマンス

【基準日:2014年3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」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。

運用成績

	結い2101	TOPIX
リターン		
1ヵ月	1.6%	-0.7%
1年	12.8%	16.3%
3年	44.1%	38.4%
設定来	46.6%	24.4%
設定来(年率換算)	10.2%	5.7%
リスク(年率換算)		
	9.2%	20.7%
リターン/リスク(年率換算)		
	1.1	0.3

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

第1期	2010年7月20日	0円
第2期	2011年7月19日	0円
第3期	2012年7月19日	0円
第4期	2013年7月19日	500円
設定来合計		500円

- ・分配金は過去に実績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」は収益分配金再投資型の投資信託です。
- ・左記のリターン・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。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。
- ・リターンの設定来(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。
- ・リスク(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。

<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.