

結いだより

2014年9月3日発行

第54号

いい会社をぶやしましよつー！

投資先のいい会社紹介

第36回

株式会社トレジャー・ファクトリー



創業1995年、家電、家具、服飾、雑貨等の総合リサイクル店を展開。関東1都4県が中心だったが、関西へも出店を開始した。売上(単独)は約91億円(2014年2月)、社員数は387名(2014年7月末)、マザーズ上場、本社は東京都足立区。



「もったいない」から始まった社員の個性を大切にする、いい会社

●モチベーション
トレジャー・ファクトリーさんの店舗はそれぞれ個性的。店の運営はほとんど店長に権限委譲しているのが、店長の個性がでてきます。音楽が得意なお店もあれば、アウトドアが得意なお店も。店長が自主的に決定しているため、お店に対するオーナーシップや社員のモチベーションが他のリサイクルショップと違います。しかも多くは若手社員。若手を信頼し、任せることが成長につながる。と野坂社長は考えています。各店舗の社員とコミュニケーションを欠かさず信頼を構築する姿勢が、社員が同社を愛する理由かも知れません。

鎌倉投信「結い2014」
投資先のいい会社、
株式会社トレジャー・ファクトリー
を紹介しします。

【特徴一】

●経営者の気づき

トレジャー・ファクトリーさんは、一言でいってしまえばリサイクルショップ。大規模ショップピングセンターで働いていた野坂社長が、お客様が持ってくる以前使っていたものが捨てられていくのを見て、「まだ使えるのにもったいないな」という気づきから生まれました。創業当時のリサイクルショップといえば、値札もなく、店主の言い値。またホコリを被って、いかにも中古専門店。捨てられてしまうものに新たな命を吹き込む工場を創ろうと考えた瞬間でした。

【特徴二】

●鮮魚のような商品管理

商品管理を単品管理することにより、入荷から販売までの期間を最短化。買い取りを依頼するお客様から高く買い取る事が可能となり、加えて、在庫リスクを低減させることから、購入するお客様のニーズに合致するような価格で提供できるようにしています。まるで鮮魚の新鮮さを管理するかのよう。一点一点の商品の鮮度を管理しています。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、「テーマ人」。リサイクルは鎌倉投信が掲げる「共生」の大きな要素の一つです。数あるリサイクル会社の中で、トレジャー・ファクトリーさんを選んだ理由は、経営者の資質、社員のモチベーション、そして技術がそろっている点です。

また最近、投資先を判断する時に感じるのは、共通の知り合いが強い関係性で存在するということ。ハーツ・ユナイテッドの宮澤社長、テラ・ルネッサンスの鬼丸昌也さん、ドリブラの福島正伸さんなど不思議なくらい共通の方々強い関係性をもっていま

Pick up



今月の人
株式会社トレジャー・ファクトリー
野坂 英吾 社長
店長に若手を起用し、モチベーションを高める経営者

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

ツクツクボウシが鳴き始め、夏から秋へと季節が移りはじめました。茹だるような暑さも少し和らぎ、幾分か過ごしやすくなってきました。夏の終わりが近づくと、若い頃はもっと夏が長ければよいと名残惜しく感じていたのが近年少しホッとしてしまふのは、夏の気温が高く過ぎしばらくは、夏といふのか、ただ年齢を重ねたせいなのか判断に迷うところです。

お盆に帰省した際に、一年ぶりに姉妹や姪たちと会う機会がありました。久しぶりに会う子供たちの成長はとても速く感じられます。「スイミングスクールに通っていて、カエルさんクラスを卒業して今度はペンギンさんクラスになる」などと聞いてみると、微笑ましくもありまた自分が子供の頃のことを思い出したりします。私が小学生の頃は、スイミングスクールなどまだなかったもので、みんな小学校の授業で水泳を覚えました。夏休みの午後には、よく市営プールに行つて泳いでいたように記憶しています。約束しないで行って、誰かしら友人がいて、誰か一番潜水して遠くまで泳げるかとか、リレーで競争したりして遊んでいました。おかげで毎年真っ黒に日焼けし水泳も上達することが出来ました。二学期の始業式では、クラスで誰が一番日焼けしたかなどと競い合っていたことを思い出します。時代が移るに従い、手法や

手段も変わっていくのでしようが、上達すること喜びを覚え、それを励みに頑張ろうという気持ちや、純粋に楽しんだりする人の心といった、人の根底にあるものは普遍なものなのかも知れません。

今まで鳴いていた蝉（セミ）に代わり、蟋蟀（コオロギ）の鳴く声が聞こえはじめました。ちよつと感傷的になってしましますが、二〇一四年もあと四か月、充実した年だったといえるように、気持ちを引き締め直して頑張らなければ...

漬物の伝統と

生産者を守る



和の録倉の和 塩香源

鎌倉市由比ガ浜1-12-14 TEL:0467-25-4158

「生産者は、本当にいいモノを作りたいたい」 由比ヶ浜通りに店を構える漬物店『塩香源（しおかげん）』の嶋村一弥さんは、熱意を込めてこう語る。 漬物の生産者は販路が少なく、大抵はスーパーなどに卸し、価格一辺倒で渋々コストを削らざるを得ない。その結果、生産者が本来やるべきことが、やりたいことができなくなってしまう。 伝統ある漬物、さらには生産者を守るためには、いいモノを相応の値段で提供できる販路が必要だ。横浜の漬物問屋として抱えた問題意識から、

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

相続が発生した場合、どうすればよいでしょうか？

『結い2101』に投資をいただいている受益者の方が亡くなられた場合の、大まかなの流れを説明します。

- ①相続が発生したことを、ご親族の方等から当社にご連絡ください。
②当社から相続手続に必要な届出書類をお送りします。
③届出書類とともに、必要書類(戸籍謄本、印鑑証明証等)をご提出ください。
※遺言書の有無等により、必要書類が異なります。
④資産を引き継がれる方の鎌倉投信の口座に、保有残高を移管し一連の手続きが完了します。
なお、資産を引き継がれる方が鎌倉投信に口座をお持ちでない場合は、口座開設していただきます。
詳細は鎌倉倶楽部までお問合せください。



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。

◆投資に興味を持ってからの会社があんな仕事をしていないのが気になっていいます。なかなか知るチャンスがなかった(説明会に参加して)とても楽しかったです。規模の小さな会社は(リーマンショックや東日本震災のような)不況に弱いのは?と思っていました。鎌倉投信が投資したいと思う会社の弱い部分についても知りたいです。

株式会社投資を考えた時に、世の中のために、社会が良くなるように、という想いで動いている企業に投資をしたいと思っていました。残念ながら自分で探すことは難しいとがっかりしていたのですが、テレビで拝見してお話を伺いたいと思い、説明会に参加しました。これからはもっといい会社を紹介してください。(四十代 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.kamakuraaim.jp/bio_g.html?div=voice にも掲載しています。



セミナー予告

運用報告会がはじまります！！

運用報告会では「結い 2101」の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報告します。

今回は10月4日より順次開始します。運用状況だけでなく、9月に行われる受益者総会の模様もお伝えしますので受益者総会に参加できないお客様は是非ご参加ください。

【開催スケジュール】

- 10月4日(土)14:00～ 東京
- 10月5日(日)13:00～ 鎌倉
- 10月11日(土)10:30～ 大阪
- 10月12日(日)10:30～ 名古屋

以降のスケジュールは決まり次第、ホームページに公開します。

参加ご希望のお客様は、ホームページからお申しただくか、当社までお電話ください。

いい会社訪問 IKEUCHI ORGANIC & ベルグアース

きたる10月23日～24日に、いい会社訪問を実施します。愛媛県今治のIKEUCHI ORGANICさんと、同じ愛媛県宇和島のベルグアースさんを訪問し、社長のお話やこだわりを形にする施設を見学します。皆様のご参加をお待ちしています。詳しくは結いだより53号をご覧ください。

→ <http://bit.ly/1t0vwwk>

日程：2014年10月23日(木)～24日(金)

集合・解散：松山空港

募集人数：25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3万円(税込)

子供(小学生以下)1万5千円(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)

募集締め切り：2014年9月19日(金)

【申込方法】

(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IKEUCHI ORGANIC&ベルグアースツアー参加希望」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

F A X : 042-843-0160

メール : tour@tobimushi.co.jp

【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)



成就院

じょうじゅいん

～ 鎌倉のパワースポット ～

極楽寺切通の高台にある成就院は梅雨時になると参道の両側が見事な紫陽花の数々で埋め尽くされます。紫陽花の数は二六二株。これは般若心教の文字数、門前の階段の段数は一〇八段。こちらは人間の煩惱の数と同じです。空海が護摩供、虚空蔵菩薩求聞持法を修した跡に建てられた静かなお寺です。

本堂前に置かれていた本尊の御分身である不動明王像は「縁結び不動明王」として人気のパワースポットです。

写真を撮って携帯の待ち受けにすると運氣がアップするといわれています。男女のご縁だけ

鎌倉市極楽寺1-1-5
Tel: 0467-22-3401
江ノ電極楽寺駅から徒歩5分
拝観時間：8:00～16:30



成就院から由比ガ浜を望む

ではなく、仕事や人間関係の縁にもご利益があるそうです。そして、何よりも素晴らしいのは山門から遠く由比ヶ浜を遠くまで見渡せる景色です。早朝、とてもすがすがしい気持ちになれるお寺です。

今月のShine(社員)

ぜんじゅうさん

やさしい声が印象的な、鎌倉倶楽部のぜんじゅうさん。お客様と電話で会話する際には、事務的な受け答えをするのではなく、お客様毎に話をするスピードや内容を変える等、その人にあった対話をしています。



お客様と表情豊かに、言葉を交わすぜんじゅうさん

周りのスタッフがぜんじゅうさんとおお客様の電話のやりとりを聞いていると、ぜんじゅうさんが今、どんなお客様と話しているのか想像できてしまうほどです。

本人いわく、普段お客様と直接顔を合わせることができない分、電話やメールでのキャッチボールやちょっとした一言を大切にしているそうです。鎌倉投信が目指す、心が動く、心に響くサービスを一番に実践されています。

「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】

8月の日本株式市場は、国際情勢の緊張感が高まったことなどから、TOPIXなどの株価指数は下落しました。しかし、「結い2101」で保有しているいい会社の株価は堅調に推移し、「結い2101」の基準価額は7月末と比較して46円上昇し、14,815円となりました。

投資行動では、社員の個性を大切に「トレジャーファクトリー」さん、おいしい野菜と社会貢献が一緒になった「オイシックス」さん、利他の姿勢を大事にする経営者の資質が社員のモチベーションを高める「リブセンス」さん、福井の地場産業である繊維を応用し、地元の社員を大切に「前田工織」さんなどに投資を行ないました。その結果、株式組み入れ比率は7月末から若干上昇し、約59%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7月末からほぼ変わらず、約3%となりました。

8月は新規組み入れを行いませんでした。その結果、組み入れ会社数は、48社と変わりませんでした。

【社会形成】

8月は、受益者総会に上映するビデオ撮影のため東北の北三陸と南三陸に入りました。投資先のヤマトホールディングスさんが142億円寄付をした件や、震災時ヤマトさんが活躍した件は、本やネット

ト、そして木川社長から伺っていましたが、実際の現場の方々から直接、知らなかったお話を沢山聞いてきました。9月27日の受益者総会での報告を楽しみにして下さい！

【運用概況(2014年8月29日現在)】

基準価額※: 14,815円
純資産総額※: 10,674,843,670円
顧客数: 7,995人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数5,134人)
「結い2101」組み入れ会社数: 48社
株式組み入れ比率: 58.5%
債券組み入れ比率: 2.6%

(※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、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53回 ■ 【「責任ある機関投資家」の諸原則 その3】

今回は、「責任ある機関投資家」の諸原則の方針など、「各原則に基づく公表項目」をホームページに掲載しましたので、各項目について説明します。

【原則1】 機関投資家は、ステewardシップ責任を果たすための明確な方針を策定し、これを公表すべきである

鎌倉投信は、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、これからの日本にほんとうに必要とされる「いい会社」の株式等に投資をし、「いい会社」が「いい会社」で在り続ける限り保有しつづけます。

投資に際しては、短期的な業績や株価の上昇を追い求めません。「いい会社」の発展・成長を長期にわたって応援することで、会社の本質的な価値や社会における存在価値を高め、持続的で豊かな社会形成や、社会に貢献する会社とのかかわりによって得られる受益者(投資信託の投資家)の「こころの満足度」の総和を高めます。

そのためには、投資先企業との対話のみならず、受益者との対話も同様に大切だと考えます。鎌倉投信と投資先企業、更には受益者との丁寧な対話を通じて、これら三者が信頼で結ばれる投資の在り方を目指します。

【具体的な行動結果】

「…「いい会社」が「いい会社」で在り続ける限り保有しつづけます…」

⇒運用開始をしてから、過去に全売却をした会社は現在4社であり、この売却理由などについて、運用報告書、結いだより(月次運用報告)、受益者総会および運用報告会にて報告しています。

「…投資先企業との対話のみならず、受益者との対話も同様に大切だと考えます…」

⇒年1回の受益者総会と年2回の運用報告会にて、受益者の方々との対話を行っています。また、投資先企業との対話では、投資先企業の活動に資するよう、様々な提案を行っています。この活動結果も結いだよりなどを通じて報告しています。

これからも受益者の皆さまに「参加していて良かった」と実感して頂けるよう、積極的に対話していきますので、よろしく願い致します。

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

「結い 2101」 運用状況(月次)

運用方針

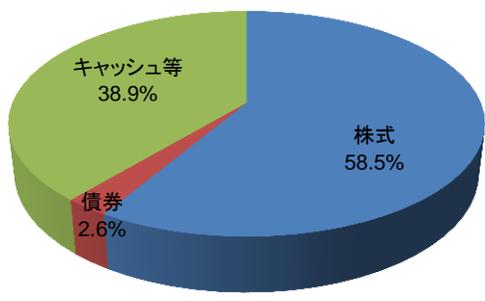
【基準日:2014年8月末日】

「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。

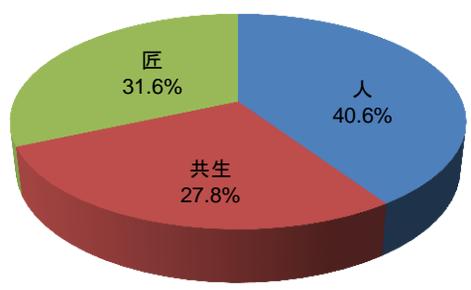
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



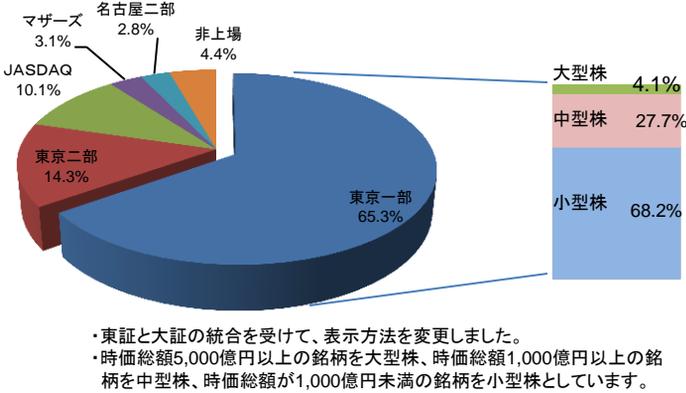
テーマ別構成比



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			
4082	第一稀元素化学工業	3.6%	2.2%	東京二部	化学	匠
7839	SHOEI	3.0%	1.8%	東京二部	その他製品	人
4540	ツムラ	2.8%	1.7%	東京一部	医薬品	人
6999	KOA	2.8%	1.7%	東京一部	電気機器	共生
7931	未来工業	2.8%	1.7%	名古屋二部	化学	人
2540	養命酒製造	2.7%	1.7%	東京一部	食品	共生
2659	サンエー	2.7%	1.7%	東京一部	小売業	共生
7956	ピジョン	2.7%	1.6%	東京一部	その他製品	人
3175	イー・ピーカンパニー	2.7%	1.6%	東京一部	小売業	人
9064	ヤマトホールディングス	2.7%	1.6%	東京一部	陸運業	人

市場別構成比

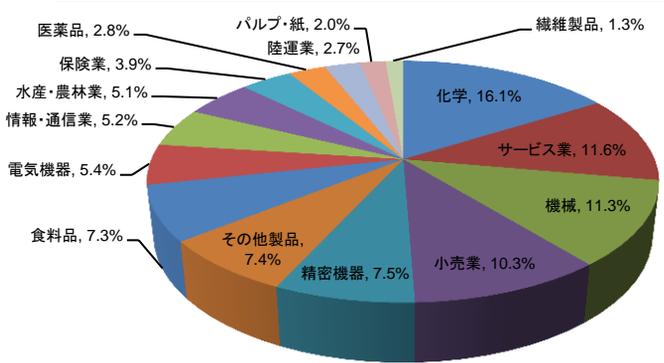


・東証と大証の統合を受けて、表示方法を変更しました。
 ・時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

新規で投資した会社 (2014年8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			
7821	前田工織	1.7%	1.0%	東京一部	その他製品	共生
3093	トレジャー・ファクトリー	1.0%	0.6%	マザーズ	小売業	人
3182	オイックス	0.7%	0.4%	マザーズ	小売業	共生
6054	リブセンス	0.2%	0.1%	東京一部	サービス業	人

業種別構成比

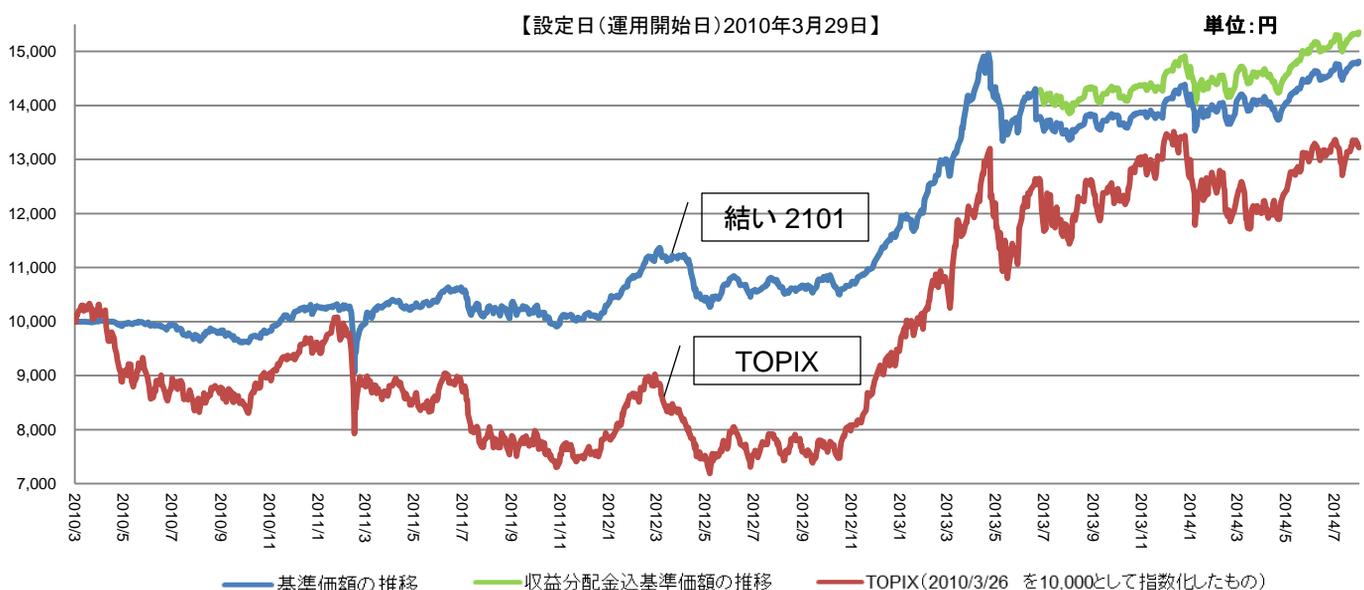


「結い 2101」 運用状況(月次)

運用パフォーマンス

【基準日:2014年8月末日】

基準価額の推移



- ・「基準価額の推移」や「收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。
- ・「收益分配金込基準価額」とは、收益分配金を非課税で再投資した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せんが、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か月	0.3%	-0.9%
1年	10.9%	15.5%
3年	49.5%	65.8%
設定来	53.5%	32.2%
設定来(年率換算)	10.3%	6.6%
リスク(年率換算)		
	9.0%	20.1%
リターン/リスク(年率換算)		
	1.2	0.3

收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
第5期	2014年7月22日	0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。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。
- ・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.