

結いだより



鎌倉投信

2014年11月6日発行

第56号



投資先の「いい会社訪問」 ～IKEUCHI ORGANIC & ベルグアース～



いい会社をふやしましょう！

「いい会社訪問」、初の四国編です！

安全・環境にこだわるタオル作りの「いい会社」や、苗栽培で農業改革を進める「いい会社」を体験してきました。

一日目はイケウチさんを中心に訪問しました。まず、向かったのはイケウチさんの関連先でタオル染色工場の「インターワークス」さんです。この工場のすごいところは排水がとても綺麗なこと。その綺麗さは排水先である瀬戸内海の水よりも綺麗です。ではどのように染色で汚れた水を綺麗にしているかというと排水処理施設でバクテリアが不純物を食べ、汚れを取り除いているそうです。どんよりと濁っていた水が、信じられないくらい透明な水にかわっていました。続いて訪れたのはイケウチさんの本社です。オーガニックコットンの原糸を撚り合わせ糸にする行程や、それを織り込みタオルにする行程を見学しました。最大限の安全性と最小限の環境負荷を追求する同社のこだわりを強く感じる事ができました。



↑ 染色後の水の様子です。
このように濁った水がバクテリアの働きにより海水よりも綺麗な水質に戻すことができます。



十月二十三日、二十四日に「いい会社訪問」を実施しました。今回は、すこし遠くへ足を延ばし、愛媛県今治で完全オーガニックのタオル作りにこだわる KEUCHI ORGANIC（以下、イケウチ）さんと、同じく愛媛県宇和島で日本一を誇る野菜苗の生産を行っているベルグアースさんを訪問しました。今回も全国から多くの受益者の皆様に参加いただきました。

二日目はベルグアースさんへの訪問です。初めに山口社長より創業時の想いをお話いただきました。『メシをつくる農家が農業でメシが食えない。農業でメシが食える農家を作りたい。農業に革命を起こしたい』この山口社長の言葉を聞く度に胸が熱くなります。



「苗の接ぎ木により、病気に強く、より美味しい苗を作ることが出来ます。」



その後、接ぎ木苗の作成現場や育苗施設を順々に見学しました。見学中で試験栽培のミニトマトをいただきましたが、とても甘く、皆驚いていました。そして若い人が多く働いている環境が印象的でした。

もともと宇和島は、海と山に囲まれ土地が狭く、農業をするには不便な土地です。そんな逆境の中でも知恵と努力によってこれからの農業改革を進めている、そんな現場を体験することができました。

日中のお忙しい時間にも拘わらず、「いい会社訪問」に御協力いただいた投資先の皆様、本当にありがとうございました。鎌倉投信では投資先をよりよく知っていただけるよう、これからも「いい会社訪問」を続けていきます。この会社に行きたい、この会社のことをもっと知りたいといったことがありましたらお知らせください。

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

鎌倉投信の庭では、去年よりも二週間ほど早く山茶花が咲き始めました。いつしか、聴こえてくる虫の音も蟬から蟋蟀へとかわり、秋の深まりが感じられます。

「秋深くなりけらしなきりぎりす
床のあたりに声きこゆなり」

平安時代花山天皇の詠まれた歌で、当時はコオロギのことをキリギリスと呼んでいたそうです。虫の声で季節の移ろいを感じるのは、平安時代から現代まで連綿と受け継がれている日本の文化であり、千年の時間を超えても当時の情景を想い浮かべることが出来ます。

一方で、海外の人は虫の音に気がつかない人と云われます。この違いについて、日本人は虫の音を「声」として認識し、言語を司る左脳で聞いているのに対して、海外では「音」として右脳で聞いているため、ずっと鳴り続けて右脳で聞いている処理されてしまっているからだという説があります。

この説を聞いた湯川秀樹博士は、「欧米は論理的であるのに対して日本人は情緒的である」といわれてきたことの理由が、そうした対応に違いがあるかといえ、その違うというを生かすかという下で、違うがゆえに独創的なものが生まれるのである」と話されたそうです。

人は違いを見つけると、そこから優劣の判断は結びつけがちです。しかし、優劣の判断は過去の結果に留まり、未来を保証するものではない場合も多く、未来は変わっていく、独創的なものでなければなりません。こうして思考でありたいものでない

★スワンベーカーリーのクリスマスケーキ★

今年も残すところあと2ヶ月で、まもなく街もクリスマスに向けた準備が始まります。

毎年受益者総会でたくさんのパンをご用意いただいている、ヤマトホールディングス特例子会社スワンベーカーリーさんでは、クリスマスケーキの予約が始まりました。なんと、8種類もあります。

どのケーキも美味しそうですが、今年のお勧めは「ハッピージュエル」だそうです。

フルーツ盛りだくさんが嬉しい、華やかなケーキです。ご予約は12月5日まで、そしてお届けは12月20日から24日までです。ホームページからの予約は11月初旬ごろから始まるそうです。

皆様もスワン・ベーカーリーさんのケーキで素敵なクリスマスはいかがでしょう。

詳しくは同社のホームページをご覧ください。

スワンベーカーリーホームページ
<http://www.swanbakery.co.jp/>



つやつやなフルーツが
おいしそうなハッピージュエル

鎌倉の和

鎌倉の和
写経 写仏

その一筆に魂を籠めて
江ノ電、長谷駅の近くにある長谷寺では、写経・写仏を体験できます。願いを込めて一筆一筆、どこまで集中力を保ちながら書き続けることができるか。全ては自分との勝負です。
今回、写仏を初めて体験しました。顔の造り、特に「目」には、描き手の個性がよく表れるとか。私の描いた観音様はいかがでしょう。
毎月18日は、観音様のご縁日にちなみ観音会が行われ、会場では法話もあわせて楽しめます。



長谷寺(鎌倉市長谷 3-11-2)
受付時間: 9:00~15:00
写経料: 1,000円(入山料 別途300円)

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q 2015年より、NISA取扱い金融機関を変更できるようですが、何か注意することはありますか？

A 同一の勘定設定期間内(2014年～2017年)の取扱い金融機関の変更はできませんでしたが、法改正により、2015年1月1日より金融機関が毎年変更できるようになります。

その際に注意いただきたいのは、変更しようとする年の非課税投資枠を既に利用されている場合、その年分については金融機関

の変更ができないということです。例えば、2014年にA社でNISA口座を開設された方が、2015年のNISA取扱い金融機関をB社に変更しようとする場合、2015年にA社のNISA口座を通じて商品の買い付けを行うと、2015年中はB社への変更ができなくなります。

なお、証券保護預かり口座は、受渡日がその期間の計算基準になりますので、ご注意ください。

当社のスポット購入の場合、2014年12月26日15時までに当社で着金確認できた申込分は12月30日が受渡日となります。それ以降の購入申込は2015年のNISA口座での買付対象となります。

また、当社の定期定額購入の場合、2014年12月29日の引落分は、2015年1月13日が受渡日となるため、2015年のNISA口座での買付対象となります。



ホームページリニューアル のお知らせ

現在の当社ホームページは二代目で「鎌倉投信」よりも、「投資先のいい会社」をメインと、開示できる投資先全てをトップページに掲載したオープンさが好評でしたが、現在三代目のホームページを制作中です。

皆様によりわかりやすくご覧いただき、当社がより安定した運営ができるよう改善することを目指しています。具体的な日程は決まっていますが、年内にはリリースできる予定です。ご期待ください！

<http://www.kamakuraim.jp/>

三代目HPは、社屋の風景も
たくさん取り入れた明るく
分かりやすい雰囲気です



「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ

ベルグアースの

クリスマスマトツリー



11月に入ると街ではクリスマスのデコレーションが始まり、クリスマスツリーやイルミネーションの準備をされている方もいらっしゃるのではないのでしょうか。

投資先のいい会社ベルグアースさんでは冬でも育てられるトマトの苗をツリーに見立てた「トマトツリー」の申込みが始まりました。9月に開催した「結い2101」受益者総会で展示いただいた際、どこで購入できるの？など、参加者の方からのたくさんのお問い合わせがありましたので、今回紹介させていただきます！

冬でも育てられ、うまく育つと夏まで収穫できるそうですので、クリスマスが終わってからも長く楽しむことができそうです。また、ちょっと楽しいクリスマスプレゼントとして贈るのもいいですね。

サイズは高さ約90cmのロングタイプと約60cmのショートタイプがあり、飾る場所に合せてお選びいただけます。お申込みは11月末までとなっています。商品詳細やお申込みはリンク先をご覧ください。

<http://bit.ly/1rX7UEJ>

お問合せ：ベルグアース 特販事業部特販課
0895-32-1831

「結い2101」運用報告会のお知らせ

「結い2101」をご購入いただいている受益者の皆様を対象に、半年ごとに「結い2101」の運用状況を報告しています。今回は7/22決算の運用内容の報告とともに、第5回受益者総会の様子もお伝えします。ご参加お待ちしております。

【福岡】2014年11月8日(土)

【札幌】2014年11月24日(月・祝)

【仙台】2014年11月29日(土)

詳細はこちら: <http://www.kamakuraim.jp/calendar.html>

鎌倉投信の草花



昨年までは雑草でいっぱいだった中庭が日本庭園らしくなってきました。

今年から人手が増えたこともあり、中庭の手入れが進んでいます。そしていつの間にか一面に苔が広がるようになりました。

苔の語源は「木毛」でもともとは樹の幹などに生えている小さな植物の総称で、明治になり自然にあるものを研究する西洋の学問が入ってきてから苔単体を表すようになったそうです。

意外にも冬の季節に強い植物。鎌倉投信にお越しの際は是非ご覧下さい。

淨光明寺

じょうこうみょうじ

鎌倉ある記

～ 人 気 の 紅 葉 ス ポ ッ ト ～

紅葉の季節が近づきました。紅葉スポットとして人気がある浄光明寺は、門を入ると見える大きな屋根の客殿の右側一帯、特に不動堂周辺に真っ赤な栴が広がり、訪れた人々の心を癒します。

足利尊氏が一時、この寺に引き籠り、後醍醐天皇に対し挙兵する決意を固めたといわれ、歴史的にも由緒あるお寺です。古刹と紅葉、歴史



鎌倉の紅葉は11月下旬から12月上旬にかけて見頃を迎えます。

と自然を一度に楽しめるのが鎌倉の魅力是非、樗狩りに足を運んでみてはいかがでしょう。

鎌倉市扇ガ谷二十一
(鎌倉駅徒歩十五分)

「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】

10月の日本株式市場は、月前半大きく下落しましたが、月後半に米国の金融緩和を縮小する方針とは逆に日本では金融緩和を拡大することとなったことから、急速に回復し、結果的にはTOPIXなどの株価指数は若干の上昇となりました。「結い 2101」で保有しているいい会社の株価も、市場の動きを受けて乱高下し、「結い 2101」の基準価額は9月末と比較して108円下落し、14,861円となりました。

投資行動では、「エー・ピーカンパニー」さんや「エフピコ」さんなどを中心に投資を行ないましたが入金も多かったことから、株式組入比率は9月末とほぼ変わらず、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、組入比率は9月末からほぼ変わらず、約2%となりました。

10月は新規組み入れを行ないませんでした。したがって、組み入れ会社数も、48社と変わっていません。

【社会形成】

10月はトップページにも掲載したように四国への「いい会社訪問」を実施しました！今回訪問させて頂いたIkeuchi Organicさんやベルグアースさんでは、しっかりと地域雇用を生み、地元の環境を大切にしながら経営をしている現場を視察しました。参加された受益者の皆さんは、運用責任者の私も入ったことのない工場を間近で

見たり、夜の懇親会では直接経営者の方の想いが聞けたりしたなど、特別な体験をされたのではないかと思います。これからも投資先の良さを見て頂くために、「いい会社訪問」を継続していきます。次回は、来年3月にヤマトHDさんの羽田クロノゲートを訪問予定です。週末での実施を予定していますので、普段平日開催で来れない方は、ぜひご参加下さい(来年1月の「結いだより」で案内します)。

【運用概況(2014年10月31日現在)】

基準価額※: 14,861円
純資産総額※: 11,504,773,086円
顧客数: 8,357人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数5,354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: 2.4%

(※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55回 ■ 【「責任ある機関投資家」の諸原則 その5】

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

【原則5】機関投資家は、議決権の行使と行使結果の公表について明確な方針を持つとともに、議決権行使の方針については、単に形式的な判断基準にとどまるのではなく、投資先企業の持続的成長に資するものとなるように工夫すべきである。

鎌倉投信は、受益者の長期的な資産形成における利益と投資先企業の健全で持続的な社会形成を目指し、株主議決権を行使します。議案の判断にあたっては、当社の議決権行使方針ならびに社内ガイドラインに則り、議決権行使を通して「投資先企業にかかわる全てのステークホルダー(顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等)が幸せになれる」等、社会全体の利益の極大化を推進することを目指します。反対した議案などについては、その論点を投資先企業と共有し、対話によって改善を促すように鋭意努力します。なお、必要な場合には、反対した議案に対しての意見表明を受益者の皆様にも行います。また、議決権行使の状況については、定期的に開示します。

【具体的な行動結果】

「…単に形式的な判断基準にとどまるのではなく、投資先企業の持続的成長に資する…」

⇒投資先企業の持続的成長に資さないと考えられる場合は、反対票を投じます。また、その議案の趣旨等を投資先の会社に確認した上で、問題があると考えた場合は、その経営陣に対し意見を表明し、改善を促します。その結果、鎌倉投信の考えるいい会社と方向性が異なると判断された場合は、速やかに保有株式の売却を行い、お客様へは「結いだより」等で報告をさせて頂くようにしています。具体的には、今年3月のアマホールディングスの株主総会第一号議案「資本準備金の額の減少および剰余金の処分の件」については、反対票を投じ、経営陣に対し意見を表明し、今後の対応に関して、現在状況を見守っているところです。

これからも投資先企業の皆様に「こんな株主がいてよかった」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

「結い 2101」 運用状況(月次)

運用方針

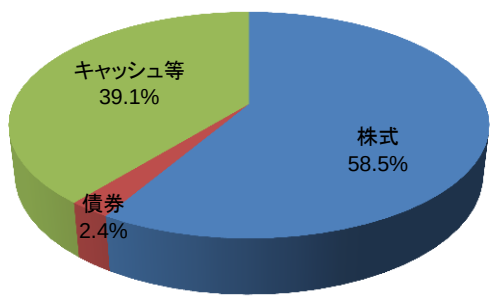
【基準日:2014年10月末日】

「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。

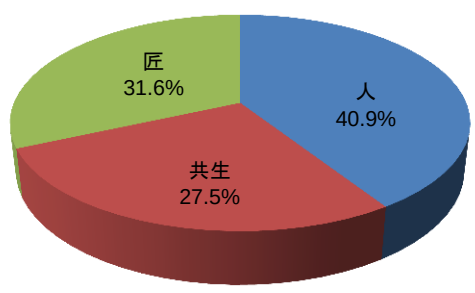
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



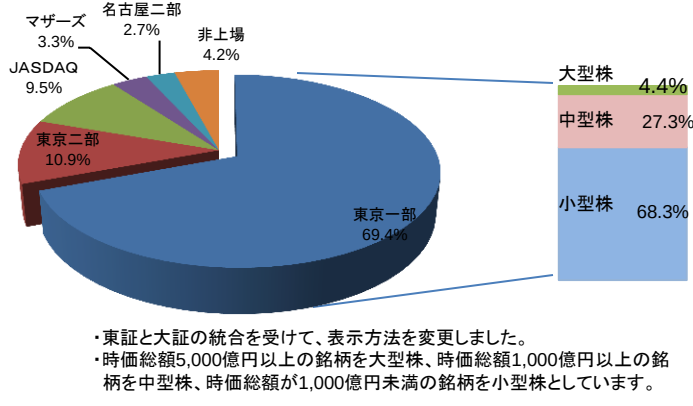
テーマ別構成比



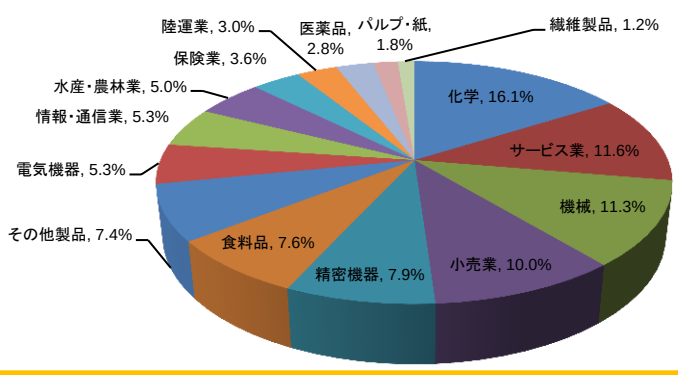
投資先企業上位10社

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	3.1%	1.9%	東京二部	化学	匠
9064	ヤマトホールディングス	3.0%	1.8%	東京一部	陸運業	人
7956	ビジョン	2.9%	1.8%	東京一部	その他製品	人
7730	マニー	2.9%	1.8%	東京一部	精密機器	匠
4540	ツムラ	2.8%	1.7%	東京一部	医薬品	人
6856	堀場製作所	2.8%	1.7%	東京一部	電気機器	匠
2659	サンエー	2.8%	1.7%	東京一部	小売業	共生
7931	未来工業	2.7%	1.7%	名古屋二部	化学	人
2540	養命酒製造	2.7%	1.7%	東京一部	食料品	共生
4471	三洋化成工業	2.7%	1.6%	東京一部	化学	匠

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社 (2014年10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。

「結い 2101」 運用状況(月次)

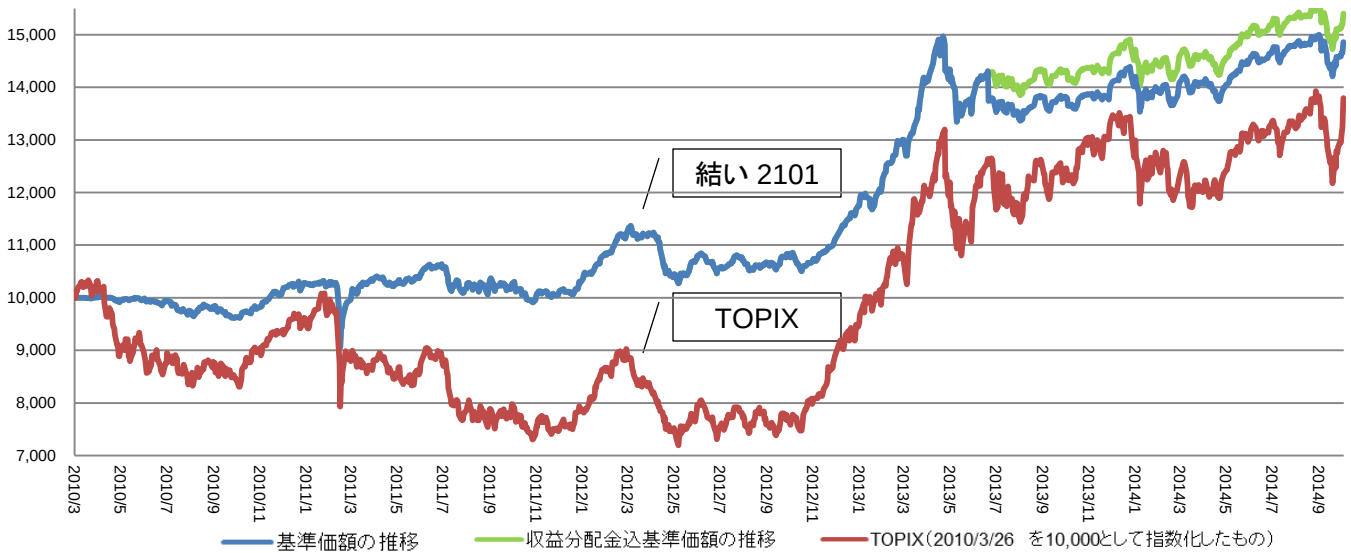
運用パフォーマンス

【基準日:2014年10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	-0.7%	0.6%
1年	7.8%	11.7%
3年	49.5%	74.5%
設定来	54.0%	38.0%
設定来(年率換算)	10.0%	7.4%
リスク(年率換算)		
	9.0%	20.2%
リターン/リスク(年率換算)		
	1.1	0.4

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
第5期	2014年7月22日	0円

設定来合計	500円
-------	------

- ・分配金は過去の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.