

結いだより



2015年7月3日発行

第64号



いい会社をふやしましよつー!
投資先のいい会社紹介 第42回
リオン株式会社

↑写真左上はリオンの代表商品である補聴器。利用者の生活スタイルにあわせ多様な商品を用意しています。右上と右下は健康診断でよく使われる聴力検査器と乳幼児用の聴覚検査器です。いずれの商品も高い技術力で業界をリードしています。

1944年創業。補聴器はシェアトップ。補聴器だけでなく、医療用検査機器や騒音・微粒子計測器等にも展開し、いずれも国内トップシェア。東京一部上場。本社は東京都。

聴こえの不自由な人へ音を届ける、いい会社

鎌倉投信「結い2101」
投資先のいい会社

「リオン株式会社」

を紹介します。

リオン株式会社は補聴器の国内トップメーカーの会社です。今年5月の三エス総合「プロフェッショナル 仕事の流儀」では、若手社員の方々との対話の様子が放映されました。

【特徴一匠】

●ニッチな分野でトップシェア

リオンはもともと音響学と物理学を研究する小林理学研究所の研究成果を世に送り出すことを目的として設立されました。難聴に悩まされていた大学教授からの相談を受けたことをきっかけとして補聴器の開発を始め、48年に国内で初めて量産型補聴器を販売しました。それ以降、世界初の防水耳かけ型補聴器や世界初のデジタル補聴器など業界をリードする製品を次々と開発しています。

また補聴器を正しく利用するには、どれほどの聴力があるのかを測る必要があります。そのため、オーディオメータと呼ばれる聴力検査器の開発も行うようになり、この商品でも国内トップシェアを誇っています。健康診断で使われる聴力計に注意するとリオンの名を目にするかもしれません。

その他、騒音計や振動計などの音や振動に関する技術で独自の事業を切り開き、主要製品のいずれもが国内トップシェアとなっています。

【特徴二人】

●耳の不自由な人へ音の世界を

リオンでは技術力のある商品製造だけでなく、難聴の方が「障壁」を感じることなく生活できるようなサポート製品の開発も行っています。ドアベルや電話の音、やかんの音など普通に生活するうえで必要な音を光や振動で知らせる機器の開発、難聴学級やろう学校の生徒のため、先生との距離が離れていても、そばで話しているように音声を届けるシステムの開発などを行っています。

また、生まれたばかりの赤ちゃんの約1000人に1人が先天性の難聴をもっているといわれています。もし難聴の場合でも早めに補聴器などで音を耳に入れることで、音の認識ができるようになったり、会話ができるようになることが多いです。そのような新生児用の聴力検査や補聴器にリオンの製品が活躍しています。

初めてリオンを訪問した際に、清水社長のおっしゃっていた「もうけは後回しで聴こえの不自由な人へ音を届ける。如何に補聴器を世の中に広めるかが使命」という言葉は同社の取り組みを支えていると感じました。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信では同社を、「匠」の評価項目の一つである「ニッチな分野でトップシェア」という点で評価しました。独自の分野で事業を切り拓きそのいずれもが業界をリードしていることもさることながら、高い技術力をもって社会貢献をする同社の方針を支持しています。

Pick up



今月の人
リオン株式会社
清水 健一
代表取締役 社長



古民家物語

（雪ノ下の古民家で徒然なるままに）

梅の天気の良い日を見繕って、今年も裏庭の
梅の実を収穫しました。

いよいよ梅雨の季節です。

鎌倉の梅雨入りは平年並みと発表されま
したが、今年の梅雨前線は南海上に停滞す
る日が多く、例年よりは雨の日も少なく梅
雨に入ったという感じはしません。予報で
は七月中旬頃から本格的な梅雨となる模様
で、雷雨や大雨となる可能性があるそう
です。大雨になるぐらいならば、今から少
ずつでも降ってくれと考えるのは人間
都合で、自然相手では叶うものではない
と。五月から昼食用に弁当を持参しはじめ
ました。社会人生活で初めてのことで、自
分の食べる分だけなので、手の込んだもの
ではなく、味付けも簡単に済ませています
。大学入学時に生活費を浮かすため自炊を始
めました。最初は勝手がわからず、人
だけ火が充分に通っていなかったり、妙
味が濃かったり薄かったりしたことを今
も覚えています。

最初は散々な出来でしたが、暇なときに
料理番組を見て参考にしたり、試行錯誤を
繰り返したりしながら、今では目分量でも
良い塩梅に作れるように上達しました。知
識を高めることと実践し改善していくとい
う流れは、普段の何気ない生活のあちこ
ちにあるものだと思います。

料理方法は、親から教えて貰ってもよい
です。料理学校やテレビ、本などでも
知識を得ることができ、どれでなければい
けないという物ではありません。また、い
らない料理方法を学んでも、実際に料理を
ならぬ料理方法になるのは無理でしょう。

朝一夕に料理上手になれるのと同様
に、仕事を習得していくのにも時間がか
かるものです。目分量でも良い塩梅の修
練が必
要です。

セミナー報告

IKEUCHI ORGANIC 池内社長講演&運用報告会

5月29日(金)に京都ストア、6月11日(木)に福岡ストアで、
運用報告を兼ねた、IKEUCHI ORGANICの池内社長の講
演会を開催しました。

当日は、20名を超える受益者の方々にお集まりいただき、
池内さんと運用責任者である新井が対談形式でトークセッ
ションを行いました。オーガニックにこだわってきた池内さん
の生き様、そして会社経営への想いに触れ、講演後、
多くの方々に製品であるタオルにも触れていただきました。
当日都合がつかなかった受益者の皆様もぜひ、一度お店
に行ってみてください。そして、社員の皆さんに声をかけて
みてください。色々なお話が聞けるとと思いますよ。



カラフルなタオルなどに囲まれた新しい店舗での講演会。
受益者の皆さんは熱心に聞き入っていました。

IKEUCHI ORGANIC 店舗情報は
<http://www.ikeuchi.org/stores/>

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q 分配金が出たらどうなりますか？

A 「結い 2101」の決算日(毎年7月19日、休日の場
合は翌営業日)に「結い 2101」を保有しているお
客様は、その分配金を受け取ることができます。

ただし、「結い 2101」は分配金再投資専用の投
資信託なので、受益者の皆様には現金で分配金
を受け取るのではなく、分配金から税金を引いた
金額で「結い 2101」に再投資していただきます。
つまり、この再投資分だけお客様の保有口数
が増えることになります。

なお、NISA口座(非課税口座)の投資枠内で分
配金再投資する場合は、税金は引かれずに再投
資されます。投資枠の上限を超えた部分は、特定
口座や一般口座等、課税での再投資となります。

また、分配金が支払われた場合には「収益分配
金再投資のご案内」をお客様に交付します。

Q 特定口座の「分配金受け入れなし」を選択
していますが、分配金を受け取れますか？

A はい。「分配金受け入れなし」を選択したお客様も、決
算日に「結い 2101」を保有していれば、分配金を受け取
ることができます。「分配金受け入れあり、なし」は分配金
を受け取るか受け取らないかという選択ではなく、特定
口座内の税金計算をする際に、分配金の金額を損益に
含めるか含めないか(譲渡損失との損益通算をするか
しないか)という選択です。

Q 分配金が出るか出ないかは、いつどのよ
うに決まりますか？

A 収益分配の実施は、決算日直前に決定します。今年
は7月19日が休業日のため翌営業日の21日が決算日
です。

決算日に分配金を出すかどうか、またいくら分配金
を出すかは、委託会社(運用会社)の判断に基づき決定
されます。今年の分配金に関する判断結果等は、次号
(第65号)の運用コラムでお知らせする予定です。

「結い 2101」第6回受益者総会®

開催のお知らせ

～ 循環型社会創造元年 ～

京都議定書が交わされたこの地で循環型社会を
民間の力で再構築するきたる9月5日(土)に第6回「結い 2101」受益者総会を、
一昨年と同じ「国立京都国際会館」にて開催します。本総会は受益者の皆様に、「結い 2101」の決算、運用
状況をよりよくお伝えするため、また重大な約款変更等の
承認事項の説明のため、更には、投資家、投資先企業、
運用者が結ばれる場として、鎌倉投信が独自に、原則と
して年に一度決算後に定期開催するものです。「結い 2101」に投資して得られる受益者の皆様の心の
満足度が高まる、「場」になれば幸いです。京都観光をか
ねて、皆様のご家族そろってのご参加をお待ち申し上げ
ます。※「受益者総会」は、鎌倉投信の登録商標です。**《プログラム(予定)》**

開催日:2015年9月5日(土)

10:00-12:00 企業展示 (出入り自由)
(10:30-11:00、11:30-12:00 企業展示解説ツアー)

◎基調講演等の開演は午後からになります。

12:30-12:50 開演挨拶
12:50-14:20 「結い 2101」決算・運用報告
14:40-15:40 投資先“いい会社”の経営者講演
日本環境設計・岩元美智彦社長
15:55-16:55 パネルディスカッション
16:55-17:00 閉会挨拶

会場: 国立京都国際会館・アネックスホール

京都市左京区岩倉大鷲町422番地

<http://www.icckkyoto.or.jp/>**お申し込みについて**受益者総会への参加は事前申し込みが必要です。
ホームページやパンフレットをよくお読みのうえ、
FAXまたはWebフォームからお申し込みください。**参加資格:**決算日(2015年7月21日)時点での**受益者(※)**と**そのご家族**

◆7月19日が休日のため、今年の決算日は7月21日(火)です。

※受益者とは、鎌倉投信に総合取引口座をお持ちで、
「結い 2101」の**保有残高がある方**のことをいいます。

受付期間: 2015年7月6日(月)～8月7日(金)

◆詳細 & お申し込み: <http://goo.gl/Bsi8cD>◆お問合せ: ☎050-3536-3300(平日9:00～17:00)
鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部**♪乳幼児ご同伴の参加歓迎♪**会場の一角にキッズスペースを設け、保育士の方にお
世話をしていただきます(利用料無料、サクセホール
ディングス様ご協力)。ご利用には事前の申し込みが必
須となります。当日の急なご予約はできませんのでパ
ンフレットをご確認の上、お申し込みください。受益者総会をボランティアで
お手伝いいただける方を募集しています!総会当日の運営をお手伝いいただけるボランティア
スタッフを募集します。参加者の皆様の会場への誘導、受付、企業展示や
講演のサポートなどをしていただきますが、初めてご
応募くださる受益者の皆様を歓迎します。一緒に受益
者総会を盛り上げていただけたら、とても嬉しいです。**【募集要項】**

◆応募資格

受益者総会への参加申込みをされた受益者と
そのご家族

◆募集締切:7月31日(金)

◆応募方法(メールのみ)

1. 件名: 受益者総会ボランティアスタッフ応募
2. 氏名
3. 住所
4. 連絡先の電話番号
5. メールアドレス

を記載の上、以下までお申し込みください。

鎌倉投信 株式会社 鎌倉倶楽部

Mail: contact@kamakuraim.jp**就労サポートセンター**

Break Time

ねくすと

鎌倉投信の本社屋はたくさんの木々や花に囲
まれています。そんな庭ですが、芽吹きの中
ろから草もぐんぐん育ってきて、役職員だけ
は手入れが間に合いません。そんな私たちの頼
もしい助っ人が「就労サポートねくすと」の皆
さんです。受益者総会の資料準備や庭の手入れ
等、今では鎌倉投信にとって欠かせない存在
ない存在です。先日も暑い中、庭の除草を行っ
てくださいました。ひとつひとつ丁寧な仕事ぶ
りに頭が下がります。仕事が終わった後、あま
りにも綺麗になったお庭に感動!そして、笑顔
で帰っていく皆さんは本当にすがすがしく、私
たちは元気をいただきました。その模様がねく
すとさんのブログで紹介されていますので、是
非ご覧ください。 <http://bit.ly/1LoE17s>

就労サポートねくすと
(障害者総合支援法・就労移行支援事業所)
住所: 鎌倉市大船二丁目二番一、二、三、四、五、六階
電話: 0467138143



Before

After

「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】

6月の日本株式市場は、ギリシャの債務問題や中国の景気動向の悪化を受けTOPIXなどの株価指数は前月を大きく下回る水準となりました。

そのような市場環境の中、「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」の基準価額は前月末と比較して228円上昇し、16,540円となりました。

投資行動では、「ヤマトホールディングス」さんや「前田工織」さんなどを中心に追加投資を行ないました。株式組入比率は前月末より上昇し、約64%になりました。

また、債券に関しては、既存投資先の「IKEUCHI ORGANIC」さんへの追加投資を実施しました。これにより、債券組入比率は先月末より若干上昇し、約3%になりました。

6月は新規組入を行いませんでした。したがって、組み入れ会社数も、50社と変わっていません。

【社会形成】

先日、ネパールでの震災の関係で、投資先「ヤマトホールディングス」さんの木川会長に、ある相談をしました（木川会長には、昨年の受益者総会にもご登壇いただきました）。相談内容は、日本で

ネパールを支援したい人が物資をどうやったら届けられるかということ。ヤマトさんはまだネパールには進出していませんから、簡単な話ではない中、いろいろな知恵出しをしていただきました。このような議論は、信頼関係があってはじめてできることなので、本当にありがたいです。

【運用概況(2015年6月30日現在)】

基準価額※	16,540円
純資産総額※	16,889,347,342円
顧客数	11,660人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数7,183人)
組入会社数	50社
株式組入比率	63.6%
債券組入比率	2.8%

(※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、組み入れた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組み入れた会社の株価等の上下動によって変動します。

■ 運用コラム : 第63回 ■ 【グリーンシート制度廃止】

今回は、グリーンシート制度の廃止が発表されたことから、同制度廃止が「結い2101」に与える影響について説明します。

【グリーンシート制度廃止について】

グリーンシート制度は、非上場企業の株式を店頭取引するための公開市場制度です。米国のピンクシートと同等の制度を日本ということで導入されましたが、残念ながら制度面での不便さ等から機関投資家に参加しないなど、その市場は活性化しませんでした。今回、クラウドファンディング制度の導入にあわせて、平成30年3月31日付でのグリーンシート制度の廃止が決定されました。「結い2101」ではグリーンシート制度を利用した投資先に、「アメニティ」さんがあります。

【投資先の「アメニティ」さんについて】

「結い2101」が株式での投資をしている「アメニティ」さんは、トイレ診断士という厚生労働省認定の社内検定をもっている、トイレ清掃のコンサルティング等を行っている会社です。渋谷区役所前のトイレの命名権取得でも知られています(結いだより第11号参照)。

「アメニティ」さんは、グリーンシート制度を利用していましたが、制度廃止の計画を受けて、この6月に臨時株主総会を開き、グリーンシート制度の実質的な利用廃止を決めました。鎌倉投信としては、制度がなくなる以上、受け入れざるを得ませんが、時価評価などの問題から同社株式を保有し続けることができないため、同社株主総会での議決権行使において(消極的に)反対票を投じています。これにより、「アメニティ」さんへの投資は一時的に途絶えることになる見込みですが、経営者である山戸社長、会長からは、「今後も引き続き、鎌倉投信と共に歩んでいきたい」旨のご意見をいただいていますので、社債での投資も含め、今後も応援していける体制を考えていきます。

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%、ただし鎌倉投信(株)の株式を除く)



本資料は、鎌倉投信によって作成された、投資家向けの情報提供資料で、投資信託販売用資料ではありません。

<資産運用に関する注意事項>

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いたします。

・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、作成時点のものであり、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」をご購入の際は、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について>

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

「結い 2101」 運用状況(月次)

運用方針

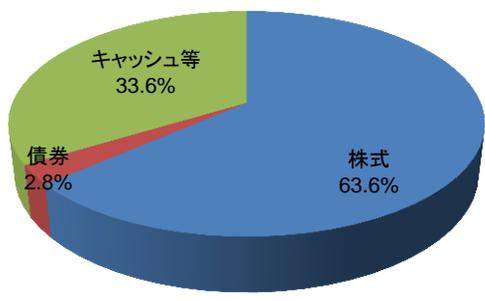
【基準日:2015年6月末日】

「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。

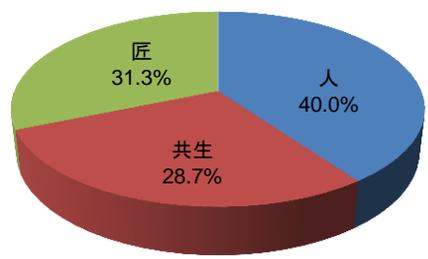
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

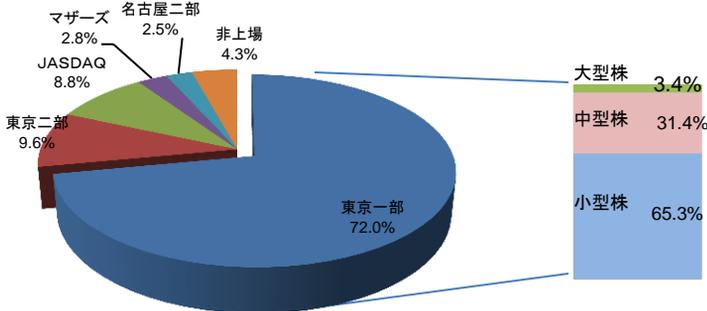


・時価総額基準での構成比率です。

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			
7839	SHOEI	2.7%	1.8%	東京二部	その他製品	人
4658	日本空調サービス	2.6%	1.7%	東京一部	サービス業	人
7956	ビジョン	2.6%	1.7%	東京一部	その他製品	人
3175	イー・ピーカンパニー	2.6%	1.7%	東京一部	小売業	人
2659	サンエー	2.6%	1.7%	東京一部	小売業	共生
1379	ホクト	2.6%	1.7%	東京一部	水産・農林業	共生
6856	堀場製作所	2.6%	1.7%	東京一部	電気機器	匠
7821	前田工織	2.5%	1.7%	東京一部	その他製品	共生
2220	亀田製菓	2.5%	1.7%	東京一部	食品	共生
7716	ナカニシ	2.5%	1.7%	JASDAQ	精密機器	匠

市場別構成比

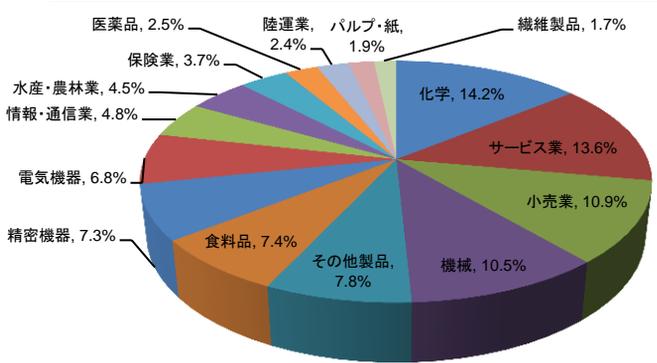


・東証と大証の統合を受けて、表示方法を変更しました。
 ・時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

新規で投資した会社 (2015年6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。

業種別構成比



「結い 2101」 運用状況(月次)

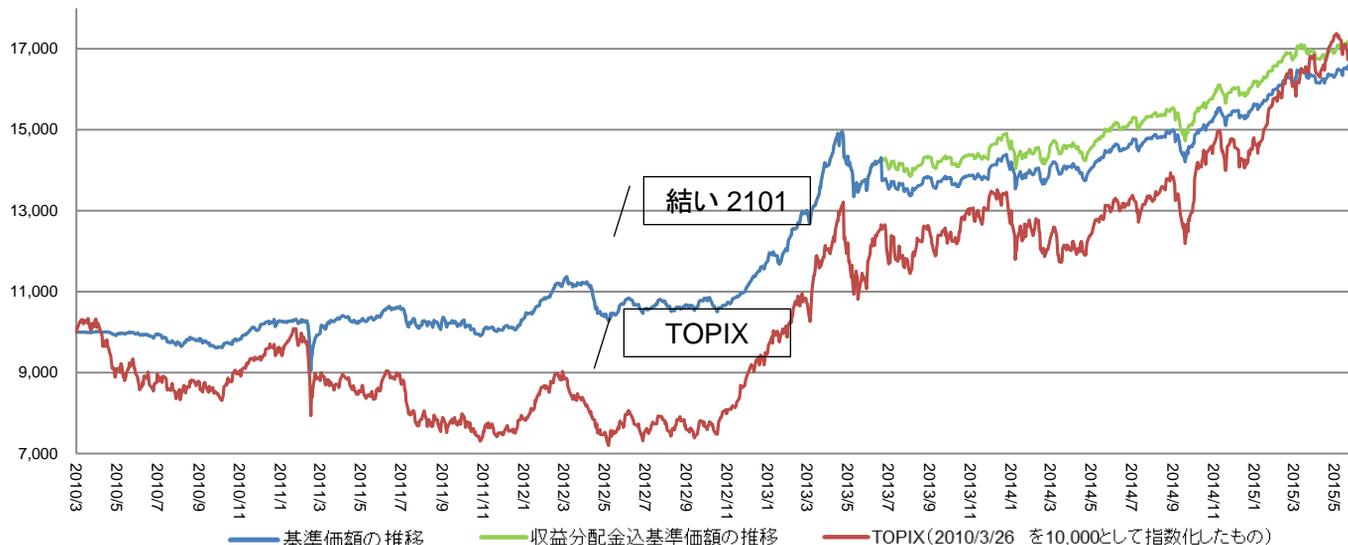
運用パフォーマンス

【基準日:2015年6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	1.4%	-2.6%
1年	13.7%	29.1%
3年	58.8%	111.7%
5年	72.2%	93.8%
設定来	71.4%	68.8%
5年(年率換算)	11.7%	14.4%
5年間リスク(年率換算)		
	8.9%	19.5%
5年間リターン/リスク(年率換算)		
	1.3	0.7

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5年(年率換算)とは、直近5年間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。
- ・5年間リスク(年率換算)とは、直近5年間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。
- ・5年間リターン/リスク(年率換算)とは、リターンの5年(年率換算)の値を5年間リスク(年率換算)の値で除したものです。

本資料は、鎌倉投信によって作成された、投資家向けの情報提供資料で、投資信託販売用資料ではありません。

<資産運用に関する注意事項>

- 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、投資の判断はおお客様ご自身の責任においてなさいますようお願いいたします。
- ・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、作成時点のものであり、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」をご購入の際は、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について>

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者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.