

結いだより



鎌倉投信

2015年10月5日発行

第67号

第6回「結い 2101」受益者総会®

※「受益者総会」は、鎌倉投信の登録商標です。



左が日本環境設計の岩元社長、右がダックス四国の且田社長です。

～ 循環型社会創造元年 ～

京都議定書が交わされたこの地で、民間の力で循環型社会を再構築する



企業展示の中で、日本環境設計さんの衣類回収ボックスが設置され、多くの方がリサイクルにご協力されました。

午後は講演に移り、運用責任者の新井が「結い2101」決算の運用報告を行いました。その後「社会形成」の報告として株式会社ダックス四国（エフピコ特例子会社）の且田久雄社長にご登壇いただき、エフピコにおける障害者雇用の取り組み方針や北海道芽室町での「九神ファームめむろ」の活動をお話しいただきました。「いい会社」が生み出す社会的価値の計測ということに今回初めて取り組み、エフピコの企業活動の社会的価値の計測結果も併せて報告しました。

「投資先のいい会社講演」では日本環境設計の岩元社長に登壇いただきました。同社では服やおもちゃなどの家庭ごみをリサイクルしてエタノールを抽出するという取り組みを行っています。映画「バック・トゥ・ザ・フューチャー」のゴミを燃料にして自動車を動かすシーンに影響を受け事業を始められたという、創業の想いや、リサイクルを根付かせるための文化創りの様子もお話しいただきました。

九月五日、第六回「結い2101」受益者総会を京都国際会館で開催しました。当日は天候にも恵まれ、全国各地から七百名程の受益者の皆様が参加しました。

今年のテーマは「循環型社会創造元年」。京都議定書が交わされたこの地で、民間の力で循環型社会を再構築する。で、企業展示では「共生」をテーマの投資先のいい会社さんを中心に出展いただきました。また、投資先以外の当社と関連のある会社さんにも、会社説明や商品説明などの展示を行っていただきました。

最後のパネルディスカッションでは運用責任者の新井をモデレータに、SMUCエORGANICの池内代表取締役、トビムシの竹本社長、マイファームの西辻社長、パタゴニアで環境担当をしている篠さんの四名に登壇いただき、循環型社会創造をテーマに討論しました。水、物、地域の循環に対する取り組みや環境を考えた消費についての活発な意見交換となりました。

なお、当日の様子は現在全国各地で実施中の「結い2101」運用報告会の中でも報告しますので、こちらへの参加もご検討ください。

下はパネルディスカッションの様子です。右から、パタゴニア篠様、マイファーム西辻社長、IKEUCHI ORGANIC池内代表取締役、トビムシ竹本社長です。



上は企業展示のなかで実施した企業展示ツアーの様子です。新井が各展示ブースを回り、企業紹介や投資の評価ポイントを説明しました。



く雪ノ下の古民家で徒然なるままにく

最近では「映像」という新たな伝達方法も増え、また手段も電話やメールなど利便性の向上には著しいものがあります。しかし、何のために何を伝えるかということが大切であるということとは、昔も今も変わらないことだと思います。百年続く会社を作ろうと鎌倉投信を創業し、間もなく七年が経とうとしています。流石に百年先までは寿命が持たないので「これから伝えていかないけないことは何だろうか。そしてどの様に伝えていけばよいのだろうか」そんなことも頭によぎりました。

西暦二一XX年鎌倉投信の裏の畑にて「こんなものが見つかりました!」という展開も捨てがたいですが…。(つづく)

なお、スポット購入の場合は、2015年12月28日15時までに当社で入金確認できた12月30日受渡分までが2015年分のNISA口座での買付になります。それ以降の申込は2016年の枠での買付となります。

～告知～「いい会社訪問®」

IKEUCHI ORGANIC 東京ストア！池内社長講演

京都、福岡の開催が好評だったIKEUCHI ORGANIC 株式会社への「いい会社訪問」ですが、今回は東京ストアに訪問します。店舗の視察と池内 計司社長の講演を行います。

お店の営業前後の1時間、ストアを開放していただいで開催となります。受益者の皆様、投資先企業の経営者、社員、商品を直に感じていただけるよい機会になると思います。

【日程①】 2015年10月25日(日) 10:00-11:00

【日程②】 2015年11月05日(木) 19:30-20:30

【会場】 IKEUCHI ORGANIC 東京ストア

【住所】 東京都港区南青山6-2-13 2F

<http://www.ikeuchi.org/stores/>

【定員】 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)

【申込方法】

鎌倉倶楽部 (050-3536-3300) にお電話いただくか、メールで、件名を「いい会社訪問」IKEUCHI ORGANIC 参加希望とし、①参加日程、②参加される方全員の氏名、住所、③連絡先電話番号を記載して、鎌倉倶楽部 (event_application@kamakuraim.jp) までお送りください。

日本環境設計株式会社

★10月限定★

☆特別企画☆

あなたの服を地球の福に。

FUKU-FUKU プロジェクト



服の回収に
ご参加ください。

～不要な衣類が燃料に生まれ変わります～

FUKU-FUKU プロジェクト 工場直送特別企画について

『FUKU-FUKUプロジェクト』は、日本環境設計が事務局を務めるプロジェクトです。日本国内では年間およそ200万トンの繊維製品が処分され、そのうちおよそ8割近くが焼却もしくは埋め立てされています。本プロジェクトは、進んでいない繊維製品のリサイクルを促進し、新たに資源として循環させる取り組みです。

9月に開催した受益者総会の企業展示の中でも、回収ボックスを設置し、多くの皆様にお持ちいただきました。ただ、受益者総会が遠方で今回は持ってこられなかった、時間がなく準備ができなかったという声も多くいただきました。

本来、『FUKU-FUKUプロジェクト』は不要な繊維製品を小売店舗などの皆様の周りの回収拠点に持参して回収する方針で運営しています。現在、回収拠点は増え続けているものの、皆様がお住まいの地域に回収拠点が無い場合もあります。

そのため、今回限りの**特別企画**として、日本環境設計の工場に直送を受け付けていただけることになりました。お客様のお手元にある、不要になった衣料などを、**下記の要領**にてお送りください。

- ◇ 回収品：衣類などの衣料品
※洋服、着物、スーツなど何でも可能(下着は除く)
※リサイクルを有効に行えるよう、お送りいただく前に必ず、回収品の洗濯をお願いします。

- ◇ 送り先住所：
〒794-0801 愛媛県今治市東鳥生町5-20
株式会社日本環境設計今治第二工場
電話番号：03-6273-3218

- ◇ 受け入れ期間：2015年**10月末発送分**まで

- ◆ 送料の支払いは**元払い**でお願いします。
発送伝票に「鎌倉投信:FUKU-FUKU」とご記入ください。
- ◆ 一度に50箱以上を送送する場合には、日本環境設計まで事前に電話連絡をお願いします。
(連絡先：03-6273-3218)

※ 今回の企画は、より多くの方がプロジェクトに参加していただけるように、という趣旨の**特別企画**です。通常は、最寄りの回収拠点へのお持ち込みをお願いしています。

<通常の回収場所と回収方法のご案内>

<http://fukufuku-project.jp/recycle.html>

「結い 2101」投資先 いい会社のいいモノ

トビムシ

いい地域訪問

内子の山並みと町並みを巡るツアー

森を起点にした「いい地域」を増やすための事業を行っている投資先のトビムシさん。いい地域を体感しながら、その地域を持続可能なものにするための事業プロセスをみていただくツアーを行っています。今回のツアーでは受益者総会でも話題となった愛媛県内子町の山並み、町並みを見聞するそうです。ご興味のある方はいかがでしょう。

■ 日程

2015年10月31日(土)～11月1日(日)

■ 募集人数

15名 ※先着順での受付

■ 旅行代金

大人:2万円(税込)

子供(小学生以下):1万円(税込) 3歳未満:無料

■ 募集締め切り

2015年10月16日(金)

お申込み、詳細は同社リンク先をご覧ください。

http://www.tobimushi.co.jp/uchiko_tour2015

トビムシ:042-843-0109

※本企画は、鎌倉投信の主催ではありません。

「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】

9月の日本株式市場は中国経済をはじめとする世界経済の減速懸念が広がったことを受けTOPIXなどの株価指数は前月末を大きく下回る水準となりました。

「結い 2101」で保有している、いい会社の株価も下落し、「結い 2101」の基準価額は前月末と比較して428円低い、15,694円となりました。

投資行動では、「ビジョン」さんや「ユニオンツール」さんなどを中心に投資を行ないました。株式組入比率は、株式価格の下落により前月末より低下し約61%になりました。

また、債券に関しては、現状を維持したため、組入比率は先月末からほぼ変わらず約3%となっています。

なお、今月は新たに4社組み入れたことにより、投資先会社数は55社となりました（投資比率が開示基準に達していない会社が4社あります）。

【社会形成】

9月5日に行った第6回の受益者総会では、投資先のエフピコさんによる取引先の障害者雇用支援について「社会的インパクト評価」の分析結果を紹介しました。鎌倉投信では、いい会社の素晴らし

い活動が社会的にしっかり認知されるためにも、今回は専門家を擁する研究所と協働してSROIレポートを作成しました。内容については、現在全国各地で行っている運用報告会でも報告していますので、皆さんの運用報告会への参加をお待ちしています！

【「結い2101」 運用概況(2015年9月30日現在)】

基準価額※:	15,694円
純資産総額※:	19,114,153,798円
顧客数:	13,940人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数8,497人)
組入会社数:	55社
株式組入比率:	60.6%
債券組入比率:	3.0%

(※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66回 ■ 【企業の公器性】

今回は、東芝やVWなど大手企業で発生している企業の問題について考えてみます。

【企業は誰のものか】

「企業は誰のものか」という問いや、「利害関係者(ステークホルダー)の優先順位は?」と尋ねられることがあります。私は、「企業は誰のものでもなく、関わる人の公器です」だから「関わる人の優先順位はありません。何が欠けても上手く行かないので、全てが大切なはずです」と申し上げています。鎌倉投信の投資判断基準においても「会社の公器性」は一つの大切な選定基準となっています。企業に関わる人が、自己の利益のみ考えるようになると企業は悪い方向に向かっていきます。株主の場合でいうと「利益の最大化だけ考えてくれ」とか、経営者の場合でいうと「自分の任期だけ結果が出ればいい」とか、また、逆に、「任期の間、何もないように無難にやってくれ」とか。そして、それが企業として当たり前(悪い習慣)になってしまっていると、大変残念な結果となることは皆さんが感じていることだと思います。

【オーナーでは無く、オーナーシップ】

私は「所有者(オーナー)」としての考え方ではなく、「自分事として考える力(オーナーシップ)」が重要であると考えています。所有するという概念は、悪いことではありませんが、権限を持つ人の価値観によっては残念な結果を生みます。私は「鎌倉投信は投資先にお金を出すだけで株主として貢献できているのか?」という問いをいつも意識しています。会社の外にいるサポーターとして、できる限りの行動をしようと思い、投資先で発生した問題については真摯に議論し、素晴らしい活動に関しては、積極的に応援し続けたいと今回の問題を機に再認識しました。

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

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.

「結い 2101」 運用状況(月次)

運用方針

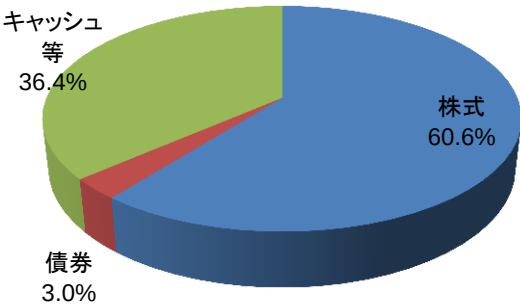
【基準日:2015年9月末日】

「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。

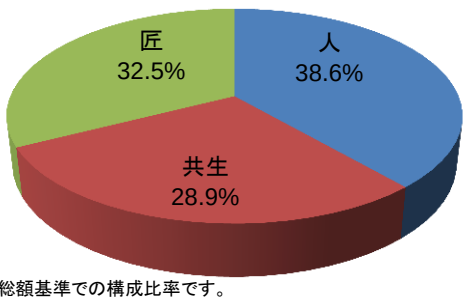
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



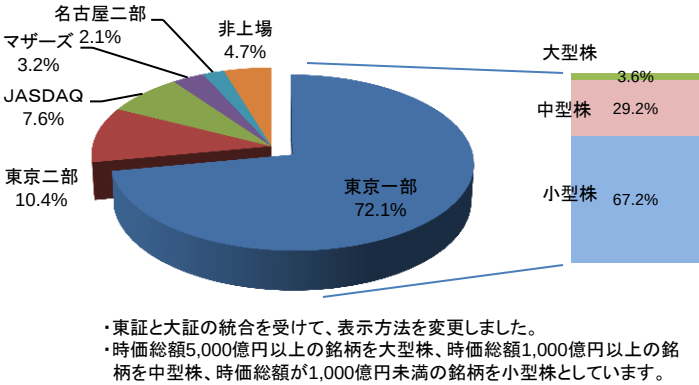
テーマ別構成比



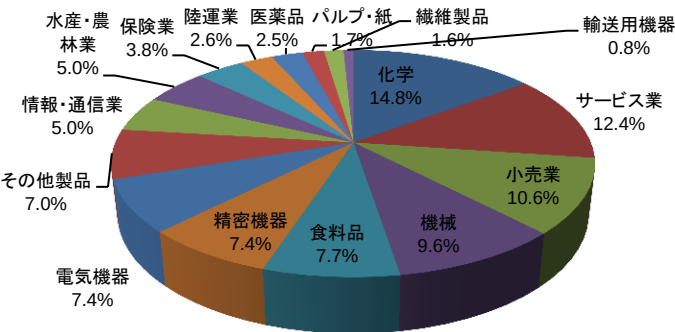
投資先企業上位10社

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	3.2%	2.1%	東京二部	化学	匠
6856	堀場製作所	2.7%	1.7%	東京一部	電気機器	匠
7947	エフピコ	2.7%	1.7%	東京一部	化学	人
4658	日本空調サービス	2.7%	1.7%	東京一部	サービス業	人
8715	アニコム ホールディングス	2.7%	1.7%	東京一部	保険業	人
2220	亀田製菓	2.6%	1.7%	東京一部	食料品	共生
2659	サンエー	2.6%	1.7%	東京一部	小売業	共生
4967	小林製薬	2.6%	1.7%	東京一部	化学	人
9064	ヤマトホールディングス	2.6%	1.6%	東京一部	陸運業	人
7716	ナカニシ	2.6%	1.6%	JASDAQ	精密機器	匠

市場別構成比



業種別構成比



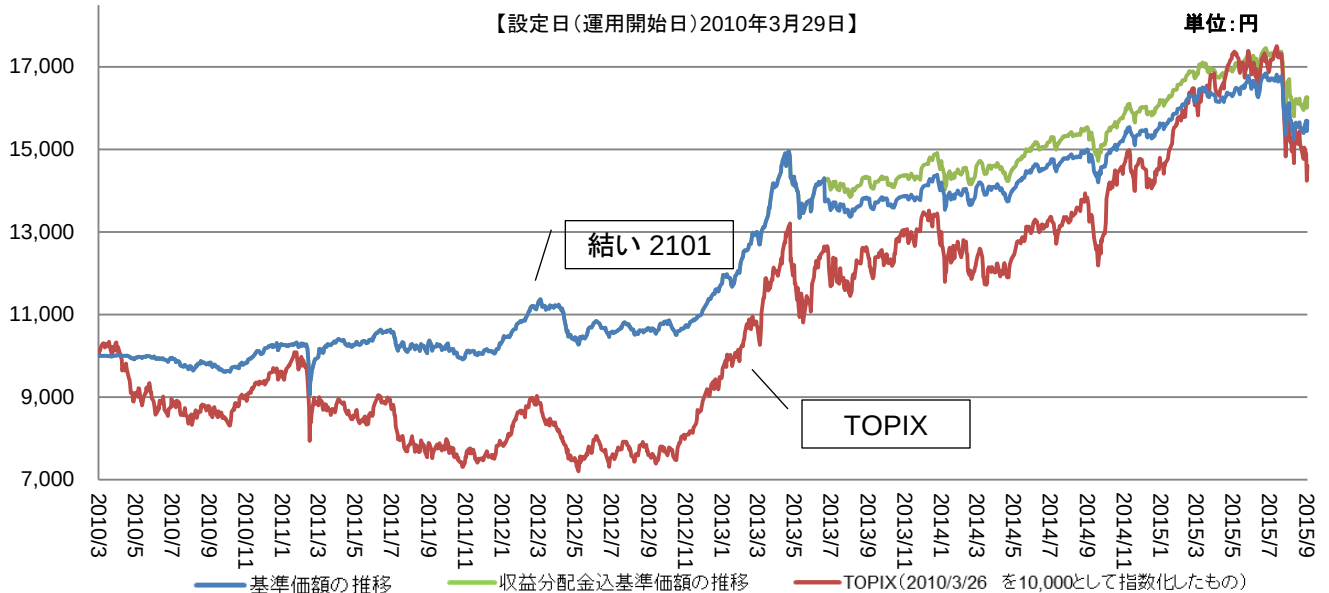
新規で投資した会社 (2015年9月)

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:2015年9月末日】

基準価額の推移



- ・「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、収益分配を実施しなかった(=収益分配金を非課税で口数を増やさず再投資した)ものとして計算した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すが、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	-2.7%	-8.2%
1年	4.8%	6.4%
3年	52.4%	92.3%
5年	66.1%	70.1%
設定来	62.7%	46.1%
5年(年率換算)	10.9%	11.4%
5年間リスク(年率換算)	9.5%	20.3%
5年間リターン/リスク(年率換算)	1.1	0.6

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

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
第6期	2015年7月21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

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.