

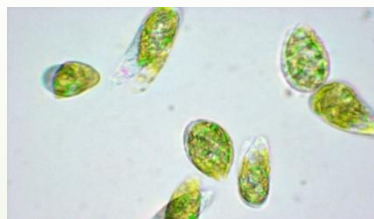
結いだより

鎌倉投信

2016年6月3日発行

第75号

バイオテクノロジーで
人と地球を健康にすることを目指す、いい会社



上の「ミドリムシ」を使って、バイオ燃料の研究開発や途上国の食料支援をおこないます。



2005年設立。
「ミドリムシ(学名:ユーグレナ)」を使用した食品の製造販売と、「ミドリムシ」を利用したバイオ燃料の研究開発をおこなう。世界で初めて「ミドリムシ」の屋外大量培養に成功し、世界の栄養失調問題や環境問題の解決を目指している。
本社は東京都。

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第48回
株式会社ユーグレナ

鎌倉投信「結い2101」

投資先のいい会社

「株式会社ユーグレナ」

を紹介します。

株式会社ユーグレナは、ミドリムシを利用した食品の製造販売と、ミドリムシを使用したバイオ燃料の研究開発をおこなっている会社です。

【特徴 共生】

● 社会貢献

社名の「ユーグレナ」はミドリムシという生物の学名に由来します。ミドリムシ自体は体長わずか0.05mmの藻類で、植物でもあり動物でもあるという不思議な生物です。植物ですと光合成もできませんし、動物でもあるので自由自在に動くこともできません。動物と植物の両方の性質を備えているミドリムシは、ビタミン、ミネラル、アミノ酸、不飽和脂肪酸など、実に五十九種類もの栄養素を備え、人間が生きていくために必要な栄養素の大半を提供することができます。

同社ではこのミドリムシの食品化をおこなっていますが、この事業に至ったきっかけは創業者の出雲社長が大学時代にバングラデシュを訪れたことに始まります。バングラデシュは当時、世界最貧国の地ともいわれ、出雲青年は貧困や栄養失調で苦しむ現場を目のあたりにします。

大学に戻って、このような世界の栄養失調問題の解決方法を探したところ、見つけたのが「ミドリムシ」でした。ミドリムシはその豊富な栄養素から、食料援助の素材として大きな可能性を持っていた。

そして、ユーグレナは世界で初めてミドリムシの屋外大量培養に成功し、大量に供給する道を切り拓きました。現在同社では、ミドリムシのクッキーをバングラデシュの小学校に、無償で

提供しています。

またミドリムシは食料だけでなく、バイオ燃料の原料としても利用できます。石油などの化石燃料は地中にあった燃料を燃やすため大気中の二酸化炭素が増えることになりませんが、ミドリムシはもともと大気中の二酸化炭素を利用して増殖しますので、燃料として使っても大気中の二酸化炭素を増やさないという利点があり、環境負荷の小さい燃料です。しかも、サトウキビやトウモロコシといった他のバイオ燃料と違い、本来食べ物とすべきものを燃料とするようなこともありません。同社では、この環境に配慮した燃料を使ったジェット機が世界中の空を飛ぶことも目指しています。

以前の投資先であった「雪国まいたけ」さんでは「もやし」の原料である緑豆をバングラデシュで栽培する事業を計画していました。あいにく「雪国まいたけ」さん自体は業績の悪化でこれを進められませんでした。この事業を引き継いだのがユーグレナです。

この事業を通して、現地での雇用創出や、100%輸入に頼っている日本への緑豆の安定供給に繋がることができそうです。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信では、テーマ「共生」の中でも、「社会貢献」という点を評価し、投資を決定しました。ミドリムシを通して栄養失調問題や環境問題に取り組み同社の活躍に期待しています。



今月の人
株式会社ユーグレナ

出雲 充

代表取締役社長

Pick up

西辻社長講演 & 運用報告会開催！！

運用報告の一環として、「結い2101」の投資先であるマイファームの西辻一真社長に講演いただきます。

全国に数多くある耕作放棄地をゼロにし、「自産自消ができる社会」を目指すマイファーム。土を舐めて良し悪しがわかるという西辻さんのお話はとても興味深く必聴です！是非、ご参加ください。

日程：2016年7月9日（土） 14:00-16:00

会場：緑が丘文化会館

目黒区緑が丘2丁目14番23号

（東急東横線・大井町線自由が丘駅より徒歩約5分）

定員：100名（先着順）

参加資格：「結い2101」の受益者とその家族

URL：<https://goo.gl/8fgfUo>

申込方法：

鎌倉倶楽部（050-3536-3300）にお電話いただくか、上記URLよりお申し込みください。

マイファームHP

<http://myfarm.co.jp/>



メッセージ

「利よりも信を」

このところ、マンションの杭打ち偽装、不正会計、自動車の燃費偽装等が相次ぎ、名門といわれた企業の信頼が根底から揺らいでいます。各社のコーポレートガバナンス報告書等でも謳われているとおり、様々なルールで法令遵守に力をいれてきたはずですが、機能しませんでした。私は、問題が絶えない理由の一つに、会社経営の目的や、近年制度化された企業統治指針等の底流に流れる「株主価値の最大化」株価を高めること」という思想が原因ではないか、と感じます。こうした不正が起きるたびに思うことは、経営者の（株主価値、株価、利益といった数字に対してではなく）「当社は誰のために何のために存在するか」という本質的な問いに常に向き合う姿勢や掲げた経営理念を判断の軸に据えることの大切さです。

「【利】よりも【信】を」これが会社繁栄の要諦なのではないでしょうか。

鎌田 恭幸

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～



Q すでに鎌倉投信に口座があります。マイナンバーの提出が必要だと聞きましたが、いつまでにどのように提出すればいいのでしょうか？

A 2015年12月末時点で既に口座を開設済みのお客様は、一部の手続きを除いて、マイナンバーの提供について3年間の猶予期間が設けられています。ただし、氏名・住所の変更、NISA口座の開設・他社への金融機関変更・閉鎖、特定口座の開設といった手続きをされる際は、猶予期間内でもマイナンバーのご提出をいただく必要があります。

また、当社では、2016年8月～9月より順次、収集業務委託先である「株式会社だいこう証券ビジネス」より、マイナンバー提示の案内をお届けする準備をしています。書類が到着したら、速やかにお手続きいただきますよう、お願いします。

マイナンバーを提示いただけない場合は、お取引ができなくなる可能性がありますので、ご注意ください。

ご不明点等ありましたら、鎌倉倶楽部までお問い合わせください。よろしくお願い致します。

鎌倉投信の草花

額紫陽花

が く あ じ さ い

6月に入り、間もなく梅雨入りの季節です。梅雨時の花といえば紫陽花。鎌倉には紫陽花の名所がたくさんありますが、本社屋の庭にも紫陽花が咲き始めました。

額紫陽花は、ユキノシタ科アジサイ属の耐寒性落葉低木で、紫陽花の一種です。寒い季節は枯れ木のようにになってしまう額紫陽花ですが、春になるとみずみずしい葉をつけ、毎年可憐な花をつけ、私たちを楽しませてくれます。花言葉を調べてみたら、「謙虚」でした。仕事の手をとめてふと窓の外を眺めると、目の前にある額紫陽花。疲れた心を和ませ、「謙虚であれ」ということを思い起こさせてくれます。



新しいメンバーが加わりました！

小室さん



小室さんの朝の日課

鎌倉投信にまた新しい仲間が加わりました。小室さんを紹介します。小室さんは、金融分野を中心としたシステム開発等を手掛ける会社から、研修の一環

で、トレーニーとして当社で業務をしています。システム系をはじめとした深い業務知識で、鎌倉倶楽部の受益者管理業務を積極的に改善してくれています。また、畑仕事もできる頼もしい存在です。学生時代はヨット部に所属し、クルーザーを操っていた海の似合うさわやかな青年です。鎌倉の海の近くに家族で引っ越し、週末はお子さんと海に行くなど、鎌倉の生活を満喫されています。

～里山の豊かな生態系～

鎌倉広町緑地

かまくらひろまちりょくち

この緑地は、高度成長期には宅地開発計画により消滅の危機に瀕していましたが、約三十年に渡る市民の反対運動によってこの計画を阻止、平成十五年に市が買い取り、「都市林」として保全されることになりました。

鎌倉広町緑地は、鎌倉市の南西部、住宅地の奥にひっそりと残る約四十ヘクタールの広い緑地です。入り組んだ谷戸には蛙や蜻蛉が生息し、美しい里山の景色を楽しむことができます。湧水が流れ込む水辺は質の高い生態系が維持され、毎年六月ごろには蛍が飛び交う様子が見られる、広大なビオトープです。



湘南モノレール
西鎌倉駅より徒歩10分
(駐車場はありません)

詳しくはこちら

<http://www.kamakurahiro-machi.org/index.html>

現在はNPOを中心とする市民ボランティアが鎌倉市と協力して保全・維持活動をおこなっています。二時間ほどで外周をぐるりと散策できますが、お弁当持参でのんびりと自然を満喫するのがお勧めです。外周を巡るコースは山道もあるので、歩きやすい服装と靴で楽しんでください。

「結い 2101」第7回受益者総会®

登壇者の紹介 ～パート2～

9月の受益者総会では、投資先の「いい会社」から4名の経営者を招いて、パネルディスカッションを実施します。その中から、今月号では1名をご紹介します。

残る1名の紹介は、次号のお楽しみ…。



柳澤 大輔

面白法人
カヤック

株式会社カヤック

企画部ディレクター兼代表取締役CEO

“面白法人”と自ら名乗る
ユニークな発想とITで社会に貢献



受益者総会へ参加するには、2016年7月19日の決算日時点で**受益者**である必要があります。

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。また、受益者のご家族の方も参加いただけます。



総合取引口座 ☒ 開設済み

「結い 2101」 ☒ 保有残高あり

スケジュールの確認をお忘れなく！

開催日 2016年9月10日(土)

会場 横浜港 大さん橋ホール

神奈川県横浜市中区海岸通1丁目

受益者総会®とは

<http://www.osanbashi.com/hall/>

通常、投資信託の運用報告は、決算時点の受益者に運用報告書を書面交付するだけです。法的にはこれで問題ありませんが、鎌倉投信では、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事前説明のために、原則として年に一度、「結い 2101」の決算後に、受益者総会を独自に定期開催しています。鎌倉投信は、受益者総会が、投資家である受益者の皆様、投資先企業の経営者、運用者である鎌倉投信が一堂に会し、その志である3つの「わ」（和、話、輪）を育む「場」になることを目指しています。

WIRED にいい会社特集が掲載されます！

6月10日(金)発売の雑誌『WIRED』に、当社が考える「いい会社」の特集が組まれました。

運用責任者の新井と投資先であるヤマトホールディングスの山内社長の対談や、当社が考える「いい会社」の紹介等が掲載されます。ぜひお読みください！

『WIRED VOL.23』

出版社: コンテナスト・ジャパン

6月10日発売予定

http://wired.jp/magazine/vol_23/

(アマゾン) <http://goo.gl/CpysFM>



「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】

5月の国内株式市場は、米国経済が回復傾向にあることや消費税増税が延期となったことを好感し、TOPIXなどの株価指数は前月末より上昇しました。

「結い 2101」で保有している、いい会社の株価も硬調に推移し、「結い2101」の基準価額は前月末と比較して176円高い、15,733円となりました。

投資行動では、新規投資を始めた「浜松ホトニクス」さんや「スノーピーク」さんなどを中心に追加投資をおこないました。株式組入比率は、前月末と変わらず、約53%となっています。

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4%となっています。

今月は新規銘柄の組入はおこないませんでした。したがって、組入会社数も、58社と変わっていません（投資比率が開示基準に達していない会社が3社あります）。

【社会形成】

6月10日に発売される雑誌WIREDでは、「いい会社・その条件」というタイトルで投資先のいい会社である「ヤマトホールディングス」さん、「未来工業」さん、「ハーツユニテッドグループ」さん、「エー・ピーカンパニー」さん、「トビムシ」さん、「日本環境設計」さんが取り

上げられます。なぜ今、時代がいい会社を求めているのかが特集されていますので、ぜひお読み下さい！

【「結い2101」 運用概況(2016年5月31日現在)】

基準価額※:	15,733円
純資産総額※:	23,481,201,470円
顧客数:	15,895人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,485人)
組入会社数:	58社
株式組入比率:	52.7%
債券組入比率:	3.9%

(※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74回 ■ 【雑誌WIREDの取材を通じて】

今回は、6月10日発売の雑誌WIREDの取材を受けて感じた雑感をお話します。

【編集者の視点】

取材依頼をいただいた時、「いい会社は現場に行かないと分からないよ」という取材をあきらめさせようと考えました。ところが、「すべて行きます」と答えてきたため、それではと、こちらから編集者の視点に合致する10社ほどを選びました。彼らの視点は、「未来の会社のあたりまえ」。中心の目線が人と社会にあって、それがビジネスとして成り立つ理由を知りたい、という観点だと思いました。取材には当然手間がかかりますし、投資先に迷惑がかからないようにしなくてはならないのですが、今回は選んだ会社がすべて取材に応じてくれました。恥ずかしながら私も「WIRED」がどんな雑誌か分からない状態だったので、投資先が取材を受けてくれるか不安でしたが、これぞ信頼関係だと実感しました。エー・ピーカンパニーの取材では、私も同社の朝礼を見学しましたが、社員の方々の、お客様への想いの強さとチームワークがどんどん高まっていく姿をみると、投資先でよかったと再確認することができました。

【対談】

今回の取材で、ヤマトホールディングスの山内社長と2時間ほど対談させていただきました。初めての対談でしたが、山内社長がヤマト一筋ということもあり、ヤマトのDNAを存分に感じられました。様々な観点から話題を掘り下げてみましたが、「お金だけでしか仕事をみられない人にはヤマトの仕事は割に合わないと思う」という、正直でかつ本質的な話は印象的でした。最後に、私と話をしていると創業者である小倉昌男さんを思い出す、といっていたいたのは現社長からの嬉しいほめ言葉でした。

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下さい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

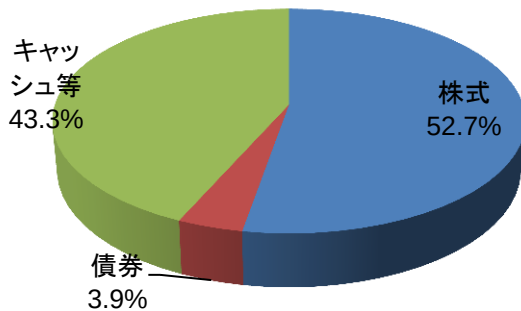
【基準日:2016年5月末日】

「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。

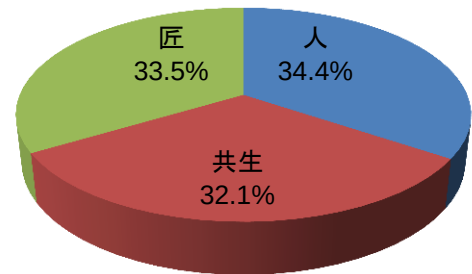
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

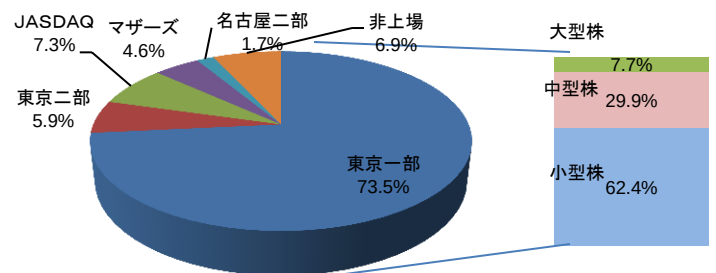


・時価総額基準での構成比率です。

投資先企業上位10社

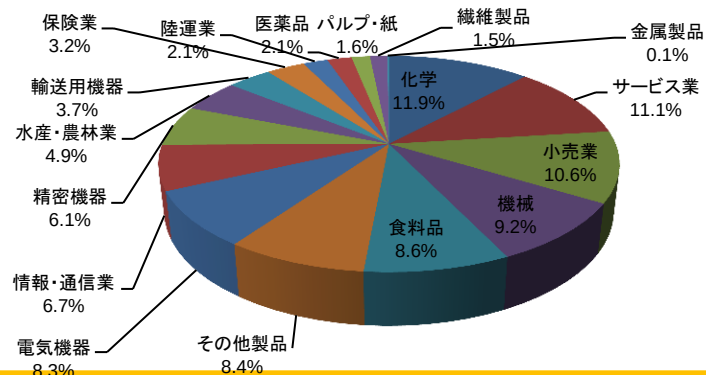
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
3676	ハーツユニテッドグループ	2.5%	1.4%	東京一部	情報・通信業	匠
6279	瑞光	2.4%	1.4%	東京二部	機械	匠
4471	三洋化成工業	2.4%	1.4%	東京一部	化学	匠
6856	堀場製作所	2.4%	1.3%	東京一部	電気機器	匠
2811	カゴメ	2.3%	1.3%	東京一部	食料品	共生
7821	前田工場	2.3%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
7956	ピジョン	2.3%	1.3%	東京一部	その他製品	人
2220	亀田製菓	2.3%	1.3%	東京一部	食料品	共生
6278	ユニオンツール	2.2%	1.3%	東京一部	機械	匠
7947	エフピコ	2.2%	1.3%	東京一部	化学	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。

業種別構成比



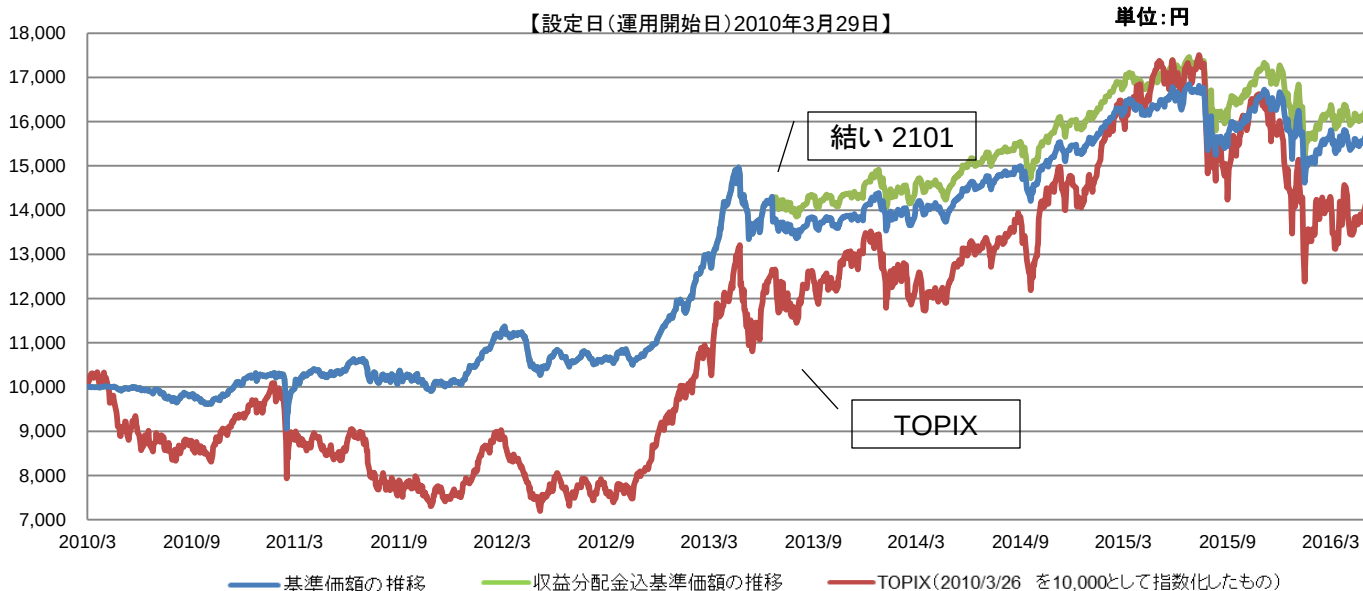
新規で投資した会社 (2016年5月)

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:2016年5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	1.1%	2.9%
1年	-3.5%	-17.6%
3年	14.9%	21.5%
5年	57.9%	64.6%
設定来	63.1%	42.8%
5年(年率換算)	9.8%	10.7%
5年間リスク(年率換算)	9.4%	21.0%
5年間リターン/リスク(年率換算)	1.0	0.5

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