

結いだより



鎌倉投信

2016年7月5日発行

第76号



“あったらいいな”
と思える商品を創るこ
とで高シェア・高収
益率を達成。



「アイデア会議」の様子。開発担当者が社長に対して毎月1回プレゼンテーションをおこなう。



「さん付け」制度が始まった
1995年当時の社内ポスター。



いい会社をふやしましょう！
投資先のいい会社紹介 第49回
小林製薬株式会社

1919年設立。

「あったらいいな」と思える商品
創りをおこなう。医薬品・口腔衛生
品・食品・衛生雑貨品・芳香消臭剤・
家庭雑貨品・カイロの7つのカテゴ
リーからなる約140のブランドを保有
し、ニッチな分野で高シェアを誇る。
本社は大阪府。

モチベーションが高く、 発想力が具現化する、いい会社

【特徴 人】

●モチベーション

このような高いシェアを実現するには商品開発力が重要です。同社では開発担当者が社長に対して新製品アイデアを毎月1回プレゼンテーションする「アイデア会議」というものを実施しています。商品開発の早い段階で経営陣が関与することで意思決定が素早くできるだけでなく、担当者にとっては経営陣に自分のアイデアを聞いてもらえる機会が毎月あるためモチベーション向上に繋がります。また、「社員提案制度」という社員の誰もがいつでもアイデアを出せる仕組みを30年前前から実施しています。提案内容は関連部署で検討され

鎌倉投信「結い2101」

投資先のいい会社、

「小林製薬株式会社」

を紹介します。

小林製薬株式会社は「あったらいいな」をするというブランドスローガンのもと、世の中になく新しい商品を開発販売している会社です。「アイボン」や「熱さまシート」などの同社商品を皆様も使用したことはあるのではないのでしょうか。

【特徴 匠】

●ニッチ

小林製薬は、お客様の潜在的なニーズである“あったらいいな”と思えるような新しい市場を探し、その市場を大きく育てることで高い売上高、高い利益率を達成することを目標としています。洗眼薬である「アイボン」、トイレ用芳香洗浄剤の「ブルーレット」、額用冷却シートの「熱さまシート」のいずれの商品も50%超の高い市場シェアを達成しています。

●対等に意見を言える風土

自由にアイデア交換するには、その土台として対等に意見を言える風土づくりが重要です。そのため同社内では「〇〇部長」や「〇〇課長」などの呼称は使用せず社員一律「〇〇さん」と呼ぶ「さん付け制度」を導入しています。これは会長や・社長も同様で「〇〇さん」と呼ばれています。役職にとらわれず誰でも自由に意見を言えるようにとの配慮からこのような文化が生まれたそうです。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信では、テーマ「人」の中でも「モチベーション」という点を評価しました。小林製薬の社員のやる気を高める仕組みや自由に意見のいえる風土づくり、これらが社員のモチベーションを高め競争力のある商品創りを可能にしていると考えています。

Pickup



今月の人
小林製薬株式会社
小林 章浩
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」

梅雨に入り、すっきりとしない日が続いています。例年は梅雨に入ると庭や畑の手入れがストップしてしまい、梅雨明け頃には草ぼうぼうになってしまします。今年は雨の日が少ないこともあり、みなで始業前や昼休みを使って手入れを続けています。私も毎朝五時前には起床し、早めに出社してはチョコチョコ草むしりなど続けています。

元来は、飽きっぽい性格で生粋の夜型人間のため、早起きが続けることは大変です。子供の頃は「運動会や遠足の日は早く起きるの」と何度かいわれ、「解っているけど」と心の中でつぶやいていた記憶があります。「解っているのにできない」という経験は、誰しもあるのではないかと思います。「精神力が弱いから」と片付けてしまうと、思考停止になってしまふと思ひ、色々と考え試行錯誤を繰り返してきました。

「解っているのにできない」を換言すれば、「頭で理解したが、結果が出せない」となりまふ。「結果を出す」とは「目標を達成すること」で、目標を達成するためには何らかの手段・行動をとらなければなりません。従って無理な手段を選択してはいないか、目標に現実性があるのかなどを検証し、場合によっては手段を見直す必要があるかもしれません。

仕事などで指示した際に、期待した結果が戻ってこないことがあります。そんな時、伝え方が悪かったとか足りないと感じて何度も繰り返し説明してしまうことがあります。実際には、理解の問題以外に、手段や目標設定の問題がある場合も起こります。山本五十六の「やってみせ」とは、相手と自分とで手段や目標に問題ないことの確認手順と思えば納得できます。

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～



Q 口座開設のお知らせが届いたので、すぐ振込手続きをしたところ、「特定口座（課税口座）」での買付けとなっていました。

NISA口座書類も一緒に送っていたのですが、なぜNISA口座で買付けられなかったのでしょうか。

A 総合取引口座とNISA口座は同時に開設できません

NISA口座の開設には、当社から税務署へ照会する手続きがあり、その結果を待たなければなりません。なぜ税当局へ照会をするかというと、NISA口座は一人につき1口座しか持つことができないため、他の金融機関での開設状況を確認してもらう必要があるからです。

照会手続きには通常2～3週間かかりますが、照会の結果、問題がないことを確認してから、NISA口座の開設手続きをおこないます。

当社ではNISA口座を開設した翌営業日に「NISA口座開設のお知らせ」を書面でお送りしていますが、今回のご質問にあるように、NISA口座開設のお知らせが届く前にお振込みされた場合は、NISA口座開設前のため、特定口座（課税口座）でのお買付となってしまいます。

なお、NISA口座開設後のお買付は、NISA枠を優先してお買付する仕組みとなっています。

* 口座開設時にお送りした「総合取引口座お客様控え」の下段でもその旨、ご案内しています。

Break Time

～鎌倉のいいものをご紹介～



カフェ 鎌倉美学

7月の鎌倉は道行く人の様相が一変、観光シーズンの到来を感じさせます。裏駅と呼ばれる鎌倉西口の御成通りも、この季節には海に向かう人の流れが増え、「裏」とはいえないような活況を呈します。

そんな裏駅の御成通りを海へと向かって歩いて、ひとつめの五叉路を右手方向に、ほんのすこしだけ逸れるところが、このお店、「鎌倉美学」の『居心地良さ』に役かっているかもしれません。



深く地域に根差すことも、オーナーさんが生み出している魅力です。店内至る所に並べられているリーフレットは、鎌倉のお店、催し物など多種多様。老若男女、地元の方々からも愛され、「鎌倉美学」は、この7月に7周年を迎えるそうです。

美味しい料理とワインを揃え、これからもますます鎌倉という地域に深く根を張るお店になるでしょう。

TEL 0467-22-2233 営業時間 11:30～15:00
住所 鎌倉市御成町8-4-1 18:00～22:00

第7回「結い 2101」受益者総会® 開催のお知らせ ～これからの社会に必要な若手経営者たち～

※「受益者総会」は、鎌倉投信の登録商標です。

きたる**9月10日(土)**に第7回「結い 2101」受益者総会を、「横浜港大さん橋ホール」で開催します。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。ご家族そろってのご参加をお待ちしています。



横浜港大さん橋ホール

プログラム(予定)

開催日: 2016年9月10日(土)

- 11:00-12:00 開場
- 11:00～ 企業展示
- 12:00-12:20 開演挨拶
- 12:20-13:00 「結い2101」決算・運用報告
- 13:10-14:10 基調講演 法政大学大学院教授
坂本光司先生
- 14:20-15:35 投資先「いい会社」の経営者自己紹介
会社名 株式会社カヤック
サイボウズ株式会社
株式会社マザーハウス
株式会社ユーグレナ
- 15:45-16:55 パネルディスカッション
- 16:55-17:00 閉会挨拶

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
<https://osanbashi.jp/access/>

お申込みについて

参加資格: 決算日(2016年7月19日受渡)時点での受益者とそのご家族

**受付期間: 2016年7月 6日(水) から
2016年8月12日(金) まで**

参加方法: 会場またはWEB配信
(どちらか1つをお選びください)

申込手続: ホームページまたはFAX
URL: <http://www.kamakuraim.jp>
FAX: 050-3536-3301

キッズスペース: 託児施設を準備します。

(事前申し込みが必要となります)

「結い 2101」第7回受益者総会® 登壇者の紹介 ～パート3～

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。今月号は最後の1名、サイボウズ(株)の青野社長です。

「cyber」+「bozu」=Cybozu

cybozu.com



時間、場所を超えたチーム・コラボレーションを実現

受益者総会®とは

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。

ボランティア募集

受益者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、受付などのサポートをしていただきます。

総会を一緒に盛り上げていただくと嬉しいです。

募集資格: 決算日(2016年7月19日)時点での受益者とそのご家族

募集期間: 2016年7月29日(金) まで

応募方法: 次の項目を記載のうえ、下記アドレスまでメールでお申込みください。

- ◆件名: 受益者総会ボランティアスタッフ応募
- ◆氏名
- ◆住所
- ◆年齢
- ◆連絡先の電話番号(携帯電話)
- ◆メールアドレス

鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部宛
Mail: contact@kamakuraim.jp



鎌倉投信
KAMAKURA TOSHIN

受益者とは

鎌倉投信に口座をお持ちで、「結い2101」の保有残高があるお客様のことをいいます。

詳しくは受益者総会資料をご覧ください。

「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月の国内株式市場は、日米中央銀行による金融政策の維持や英国のEU離脱といった事象が相次ぎ値動きの大きな展開となりました。特に英国のEU離脱が予想外の結果であったことから、市場は大きく値下がりし、TOPIXなどの株価指数は前月末より大幅に下落しました。

「結い 2101」で保有している、いい会社の株価も軟調な動きとなり、「結い2101」の基準価額は前月末と比較して463円低い、15,270円となりました。

投資行動では、新規投資を始めた「サイボウズ」さんや「シマノ」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52%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。

今月は新たに、2つの銘柄を株式で組み入れたことにより、投資先会社数は60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】

投資先の「日本環境設計」さんが新たに建設する新工場（北九州響灘）の起工式へ6月17日に参加してきました。循環型社会に向

けていよいよ本格的なプラントが建設されます。来春には、お客様と一緒に竣工式典に参加できるよう準備していますので、楽しみにして下さい。

【「結い2101」 運用概況（2016年6月30日現在）】

基準価額※:	15,270円
純資産総額※:	23,070,698,631円
顧客数:	16,016人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,528人)
組入会社数:	60社
株式組入比率:	51.5%
債券組入比率:	4.0%

(※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75回 ■ 【英国のEU離脱】

今回は、現時点での、英国のEU離脱にともなう、投資判断についてお話しします。

【英国のEU離脱】

今回、英国の国民投票で、EUからの離脱が残留を上回る結果となりました。直前の予想と結果が異なったことなどから、株式市場は大きく下落しました。いつもいっていることですが、予想は当たらないということと、そんなことに期待して投資をしてはならないことを再認識しています。今後、EU離脱については、議会やEUとの調整など、長い期間をかけておこなわれるであろうことから、長期的な影響を考慮する必要があると考えています。それ以外では、欧州経済の低迷や他の加盟国のEU離脱などが懸念されますが、これらも長期的な問題であり、今後の動向に注視する必要があります。また、企業業績に直接影響を与えるという意味では、為替市場の変動が大きな要因です。

【今後の対応】

現状、株式市場、為替市場共に変動が大きく、株式の組入比率も

下限である50%に近い数値に調整しています。

しかし、先日ホームページに掲載させていただいたとおり、24日のような大きく下落した状況下では、50%を維持する目的も含めて、割安と判断できる銘柄を中心に、買い付けをしっかりと実施しています。また、投資先には欧州の売上高が高い会社さんもありますが、逆に円高によって業績がよくなる会社さんも組み入れていますので、大きく下落しにくいポートフォリオ構築を心がけています。

今後の、EUの状況や日米での選挙、そして金融政策に注視し、引き続き安心していただけるように運用していきます。

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

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

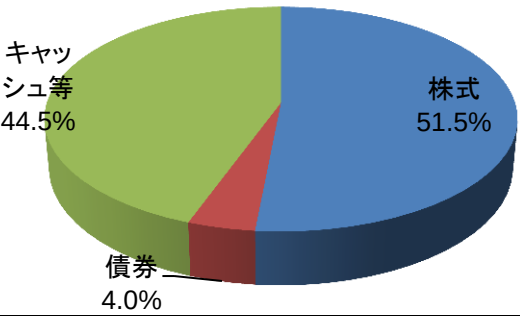
【基準日:2016年6月末日】

「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。

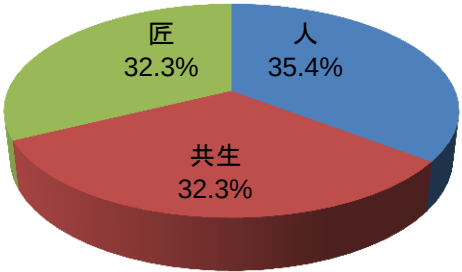
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

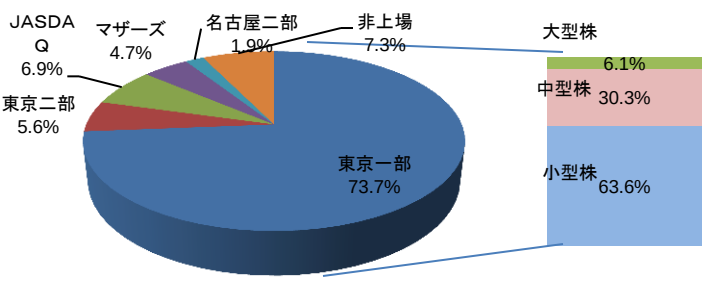


・時価総額基準での構成比率です。

投資先企業上位10社

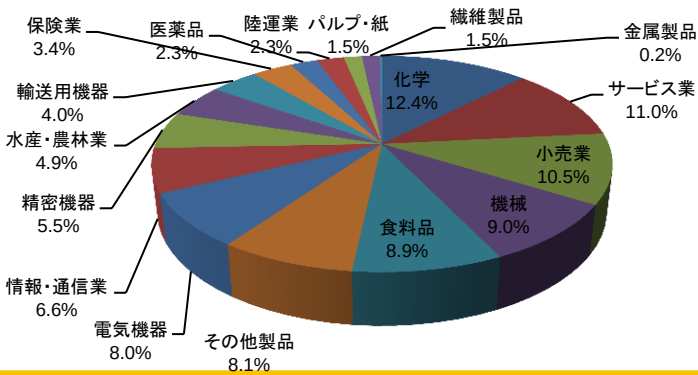
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
2220	亀田製菓	2.5%	1.4%	東京一部	食料品	共生
7947	エフピコ	2.4%	1.4%	東京一部	化学	人
2811	カゴメ	2.3%	1.3%	東京一部	食料品	共生
4967	小林製薬	2.3%	1.3%	東京一部	化学	人
4540	ツムラ	2.3%	1.3%	東京一部	医薬品	人
6856	堀場製作所	2.3%	1.3%	東京一部	電気機器	匠
9064	ヤマトホールディングス	2.3%	1.3%	東京一部	陸運業	人
6279	瑞光	2.3%	1.3%	東京一部	機械	匠
8715	アニコム ホールディングス	2.2%	1.2%	東京一部	保険業	人
7309	シマノ	2.2%	1.2%	東京一部	輸送用機器	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。

業種別構成比



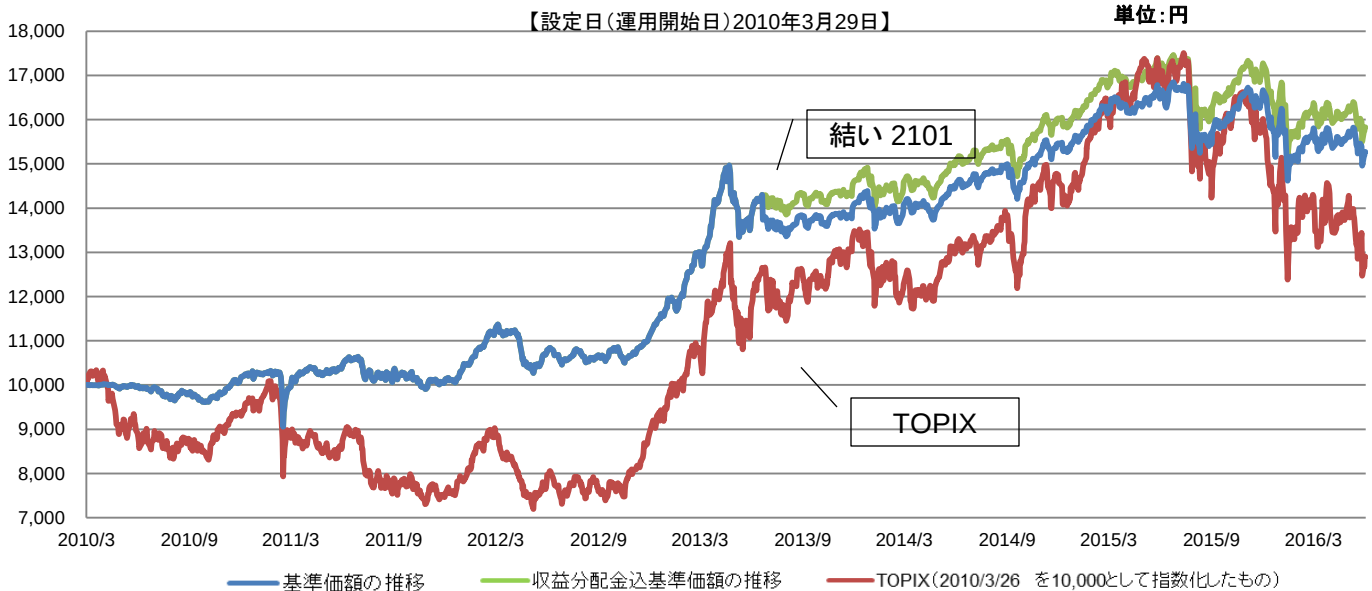
新規で投資した会社 (2016年6月)

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			
4776	サイボウズ	1.4%	0.8%	東京一部	情報・通信業	人

運用パフォーマンス

【基準日:2016年6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	-2.9%	-9.7%
1年	-7.7%	-23.6%
3年	14.7%	9.9%
5年	51.4%	46.7%
設定来	58.3%	28.9%
5年(年率換算)	8.8%	8.1%
5年間リスク(年率換算)		
	9.6%	21.3%
5年間リターン/リスク(年率換算)		
	0.9	0.4

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.