

結いだより 鎌倉投信

2016年10月5日発行

第79号

第7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。



～これからの社会に必要な若手経営者たち～

法政大学大学院 坂本先生(写真左)の基調講演や、投資先企業の若手経営者とのパネルディスカッション(写真中央)をおこないました。



サイボウズ(写真上)、
ユグレナ(写真下)
それぞれの企業展示の様子。



九月十日、第七回「結い 2101」受益者総会を横浜港大さん橋ホールで開催しました。当日は天候にも恵まれ、全国各地から約千名もの受益者が集いました。今回は初めてメール配信も実施し、遠方の方にも楽しんでいただきました。

今年は「これからの社会に必要な若手経営者たち」をテーマに、「結い 2101」の投資先の若手経営者とのパネルディスカッションや法政大学大学院 坂本光司先生の基調講演など盛り沢山で、活況のうちに散会しました。来場・視聴いただいた皆様、運営をサポートしてくださった皆様、本当にありがとうございました。

午前中より登壇した投資先企業を中心に企業展示をおこない、いい会社と受益者との交流を深めました。会場の関係で展示社数は限られましたが、各社工夫を凝らした会場は、閉会後も賑わいをみせました。

午後からは、運用責任者新井による「結い 2101」決算・運用報告に続き、坂本先生による基調講演をおこないました。坂本先生には第一回総会での講演を始め、鎌倉投信設立当初から応援いただいている恩人です。今回は、「人を大切にする会社経営のあり方」と題して、それを実践する国内外の会社の事例を通じて、人を大切にする経営の必要性を説かれました。心に訴えかける先生の話に会場は静寂に包まれ、参加者が目頭を熱くする光景がありました。

写真右はマザーハウスの企業展示の様子。会場に簡易店舗を設営しての商品説明です。写真下は当社の名刺を作っていた日新堂印刷の企業展示。



後半のパネルディスカッションでは、カヤック柳澤のM.O.、サイボウズ青野社長、マザーハウス山口代表、ユグレナ出雲社長が登壇し、創業の経緯を含めた自己紹介の後、新井をモデレーターにそれぞれの会社の印象や最近の事業展開などをうかがいました(マザーハウス山崎副社長も急遽飛び入り参加)。

会場からの「信頼とは何か」、「素晴らしい事業に巡り合うにはどうすればいいのか」といった質問を受けて活発な議論が交わされ、感動と涙、笑いの絶えない時間はあっという間に過ぎました。皆様には、若手経営者が挑むこれまでにない新たな潮流を感じていただけたのではないのでしょうか。

なお、総会当日の様子は、現在全国各地で実施中の「結い 2101」運用報告会の中でも紹介しています。また、引き続き「結いだより」やメルマガでもお伝えしていきます。



今回は、第7回受益者総会アンケートから紹介します。

◆投資先企業について理解できたのみでなく、お話しいただいた内容で「幸せ」について深く考え、今の自分のままでよいのかといったことまで考えました。今後の人生において大きな影響となるような素晴らしい一日となりました。
(WEB参加)

◆ネットで五時間も見続けるのは無理！と見始めるまでは思っていました。投信の総会とは思えない、笑いあり涙ありの素晴らしい内容だったと思います。五時間なんてあっという間でした。
(WEB参加)

◆受益者総会を自分を振り返る機会にしているのですが、住んでいるところが関西ということもあり、今回WEB視聴で参加させていただくことができて良かったです。生の臨場感は味わえませんが、自分を振り返るには十分楽しめました。
(WEB参加)

◆坂本先生の話に圧倒された。正義感(それも、今よりはこつちの方がまだいいからというような相対的なものではなくて絶対的なもの)と、それを解決していかなければという責任感はすごいです。鎌倉投信にも表現はマイルドであるが、同じく正義感、責任感とフアンドで挑戦していく使命感を感じます。
(WEB参加)

◆坂本先生のご講談には目頭が熱くなりました。自分もつと社会の為に何をするのか真剣に考え、行動したいと思います。若い経営者の方々のお話には、活力と自信がみなぎっていたように感じました。私もとても触発されました。
(会場参加)

◆とても元氣、パワーあふれて爽快でした。坂本先生には正しい経営について、人を大切にする経営について聞くことができ、改めて働くこと、感謝されることの大切さを感じることができました。ユーモアあふれる経営者の方々で今後も応援したいと強く感じられました。(会場参加)

※他にもたくさんの感想や意見をいただきました。当社の貴重な財産として、

ホームページ「お客様の声」<http://www.kamakuraim.jp/testimonial/>に掲載しています。

次号以降も、受益者総会の内容について紹介の予定です。お楽しみに！

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～



Q

2016年のNISA口座の非課税枠使用可能額はどのように確認ができますか？

A

2016年の非課税枠使用可能額は、取引報告書や「My鎌倉倶楽部」にログイン後、資産状況-NISA口座情報の「残り非課税利用可能金額」で確認できます。また、電話での照会も承っています。

NISA口座の開設日に拘わらず1月～12月末までの1年間で非課税枠が設定されています。開設日から1年間ではないことにご注意ください。

スポット購入の年内最終受付は12月28日15時の入金分まで。
定期定額購入は、11月28日引落の分までが2016年の非課税枠を利用するの取引になります。12月27日引落は、当社への入金と『結い2101』の受渡が2017年になってからおこなわれるため、2017年の非課税枠を利用するの取引になります。

鎌倉ある記

～征夷大將軍の墓～ 源頼朝の墓

みなものよりものはか

鎌倉幕府初代征夷大將軍 源頼朝公の墓は「大蔵幕府跡」が一望できる大倉山の中腹にあります。
頼朝公は、正治元年(一一九九年)に亡くなり、大蔵法華堂に埋葬された後、江戸時代中期、薩摩藩主・島津重豪によって現在の墓に移され、多層塔が建てられました。重豪の先祖、島津忠久が頼朝の子ともいわれ、頼朝の墓を建てることで、その「家柄」を江戸幕府に示したともいわれています。



鎌倉市西御門2丁目5番
鎌倉駅から徒歩20分

長寿院と共に三大寺の1つとして崇敬を集め、江戸時代には八幡宮の供僧相承院が祭祀していました。が、神仏分離後、明治5年に白旗神社として建立されました。
征夷大將軍とは思えないほど質素なお墓ですが、一見の価値あります。訪れてみてはいかがでしょうか。

名古屋開催！ いい会社訪問

MOTHERHOUSE

運用報告の一環としての投資先への「いい会社訪問」。今回は、バッグの製造販売を通じて途上国支援をおこなうマザーハウス名古屋星ヶ丘テラス店です。関東、関西地区での「いい会社訪問」と同様、鎌倉投信の資産運用部長の新井と山崎副社長の対談形式で実施します。

同社の創業ストーリーを伺ったり、実際にお店で働く社員さんにインタビューをしたりしながら、その取組みについて理解を深めたいと思います。受益者の皆様の参加を心よりお待ちしております。



大阪店の様子 スタッフの皆さんを交えた対談

マザーハウス 名古屋星ヶ丘テラス店

住所：名古屋市千種区 星ヶ丘元町 16-50
星ヶ丘テラス WEST 1F

<http://www.mother-house.jp/shoplist/nagoya/>

日時：2016年11月18日（金） 19:00-20:30

参加資格：「結い2101」の受益者とその家族

定員：40名（先着順）

申込方法：当社ホームページまたは電話にてお申込ください。

電話：050-3536-3300

HP：<http://www.kamakuraim.jp/events/event-55371/>



マザーハウス 名古屋星ヶ丘テラス店

マザーハウスについて：「かわいそうだから買ってあげる商品ではなく、商品として競争力のあるものをつくる。途上国から世界に通用するブランドを」という理念を抱き、社長兼デザイナーの山口絵理子氏が、2006年に起業。主にバッグ製造をおこない、国内19店舗、台湾5店舗、香港2店舗、バングラデシュ・ネパールに自社工場があります。

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ

亀田製菓 亀田の柿の種

ピーナッツ入り柿の種「亀田の柿の種」が発売されて、今年で50周年を迎えました。数字の1を柿の種、0をピーナッツに見立てて、亀田製菓は10月10日を「亀田の柿の種の日」と制定。プレゼントキャンペーンや、新しい味の「亀田の柿の種」を発売するなど、記念の年をアピールしています。

さて、「亀田の柿の種」に配合されているピーナッツの量が増えたらいいな、と願っている方はいませんか。柿の種2粒に対してピーナッツ1粒ずつ消費すると、たいていの場合、1袋を食べ切る前に深刻なピーナッツ不足に陥ってしまいます。亀田では過去に、消費者アンケートで最も支持された比率で配合して発売するという企画がありました。「亀田の柿の種」には、こだわりを持ったファンが数多くいるようです。

ところで、柿の種とピーナッツのコンビネーションは、どんなきっかけでこの世に生まれたのでしょうか。諸説あるうちのひとつに、亀田製菓創業者のご夫人の思いつき、という話があるそうです。これだけ長い間人気を集めることになるとは、相性のよさを見出した張本人も予想していなかったのかもしれません。



My Culture

おススメの一冊を紹介します

文学を歩く

鎌倉の文学小辞典

伊藤玄二郎編（かまくら春秋社）



川端康成、小林秀雄、立原正秋、夏目漱石…かつて、数えきれないほど多くの作家が鎌倉に居を構え、あるいは逗留して執筆活動をしていました。つまり、鎌倉は多くの文学作品が生み出された場所なのです。自然、伝統、文化に恵まれ、避暑地としての自由でのびやかな雰囲気、あわせ持つこの地には、自由な発想で小説・著作を創造するのにふさわしい土壌が育まれているのかもしれない。

この本には作家や作品のゆかりの地を巡る散策コースが地区別に紹介されていて、読み物として楽しめるだけでなく、鎌倉文学散策のガイドブックとしてもおすすめです。

寺社巡りに飽きた方、この秋は鎌倉文学散歩などいかがでしょう。（福井）

「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月の国内株式市場は、日米両国の金融政策の影響を受け、乱高下しましたが、結果的にはTOPIXなどの株価指数は前月末とほぼ同じ水準で終了しています。

そんな中で、「結い 2101」で保有しているいい会社の株価は比較的硬調に推移したことから、「結い2101」の基準価額は前月末と比べて359円高い、15,811円となりました。

投資行動では「リブセンス」さんや「LITARICO」さんなどを中心に追加投資しましたが、調整のため値上がり銘柄の一部売却をしたことから、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、組入比率は前月末からほぼ変わらず約4%となっています。

9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、組み入れ会社数も、60社と変わっていません。

【社会形成】

9月10日に横浜で受益者総会を開催しました。多くのお客様に参加いただき、ありがとうございました。総会では投資先アンケート結果を報告しましたが、その中で社員教育の依頼がありましたので、早速関西の投資先に訪問してきました。来年3月には協力できるようなので、お役に立ちたいと考えています。鎌倉投信は、投資先

の役に立つ運用会社となれるよう活動していきます。また経過報告します。

なお、10月15日は名古屋で、日本空調サービス橋本社長の講演の形で「いい会社訪問」を開催します。興味のある方は参加ください。

【「結い2101」 運用概況(2016年9月30日現在)】

基準価額※:	15,811円
純資産総額※:	23,890,352,319円
顧客数:	16,351人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,639人)	
組入会社数:	60社
株式組入比率:	53.2%
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78回 ■ 【日銀の金融政策】

今回は、日銀の金融政策に対する当社の捉え方についてです。

【利回り曲線?】

9月に日本銀行は、長期金利と短期金利を操作し、利回り曲線(イールド・カーブ)の形をコントロールする政策を導入することを発表しました。具体的には、新たに長期金利が±0%程度で推移するよう国債を買い入れる(短期金利は現状維持のマイナス0.1%)というものです。私には、追加緩和でも引き締めでもなく、「銀行さん、ちゃんと長期金利をコントロールして債券運用しても収益が出せるようにしますから、日銀の利下げ(マイナス金利の深堀り)の余地を持たせてくださいよ」というメッセージにしか聞こえませんでした。マイナス金利下でも、長期金利が±0%程度であれば、足元のマイナス金利の幅が拡大しても売買益が出る可能性が高くなります。具体的には、長期債券を持っているだけで(その残存期間が短くなるので)、金利が低下する、金利低下は債券価格の上昇を意味しますので、売買益が確保しやすくなるということです。

【今後の運用への影響】

利下げの余地を持たせたことにより、更なる利下げの可能性が高まりました。鎌倉投信としては、追加利下げがあったとしても、しっかりとお客様の財産を守るように運用改善につとめたいと考えています。特に大きく影響するのは現金部分ですので、市場変動をしっかりと見ながら、投資比率を変更していきたいと考えています。今後も安心いただけるように心がけていきますので、ご支援を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%、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

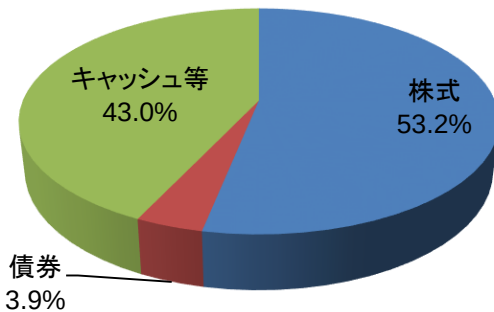
【基準日:2016年9月末日】

「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。

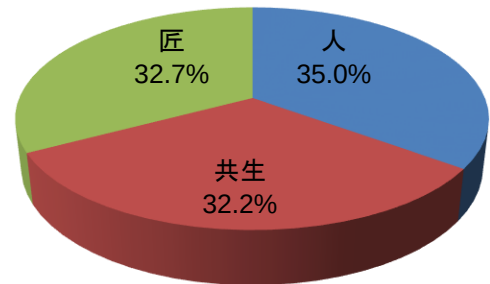
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

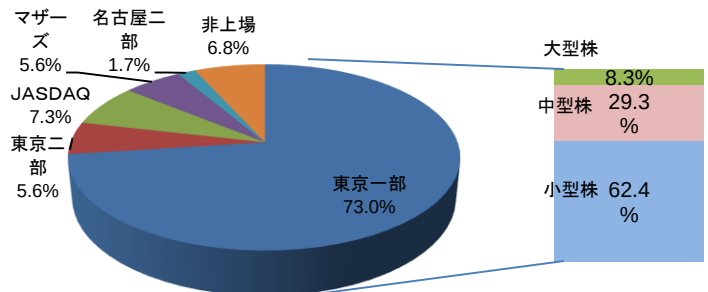


・時価総額基準での構成比率です。

投資先企業上位10社

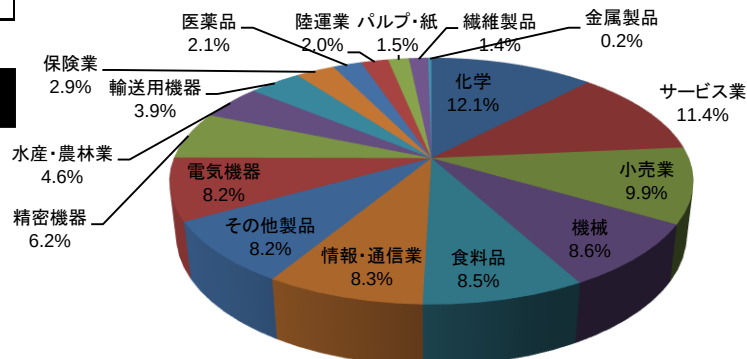
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
6482	ユーシン精機	2.4%	1.4%	東京一部	機械	匠
7821	前田工機	2.3%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
3904	カヤック	2.3%	1.3%	マザーズ	情報・通信業	共生
3676	ハーツユニテッドグループ	2.3%	1.3%	東京一部	情報・通信業	匠
7730	マニー	2.2%	1.3%	東京一部	精密機器	匠
4658	日本空調サービス	2.2%	1.3%	東京一部	サービス業	人
7947	エフピコ	2.2%	1.3%	東京一部	化学	人
6856	堀場製作所	2.2%	1.3%	東京一部	電気機器	匠
4967	小林製薬	2.2%	1.3%	東京一部	化学	人
4471	三洋化成工業	2.2%	1.2%	東京一部	化学	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



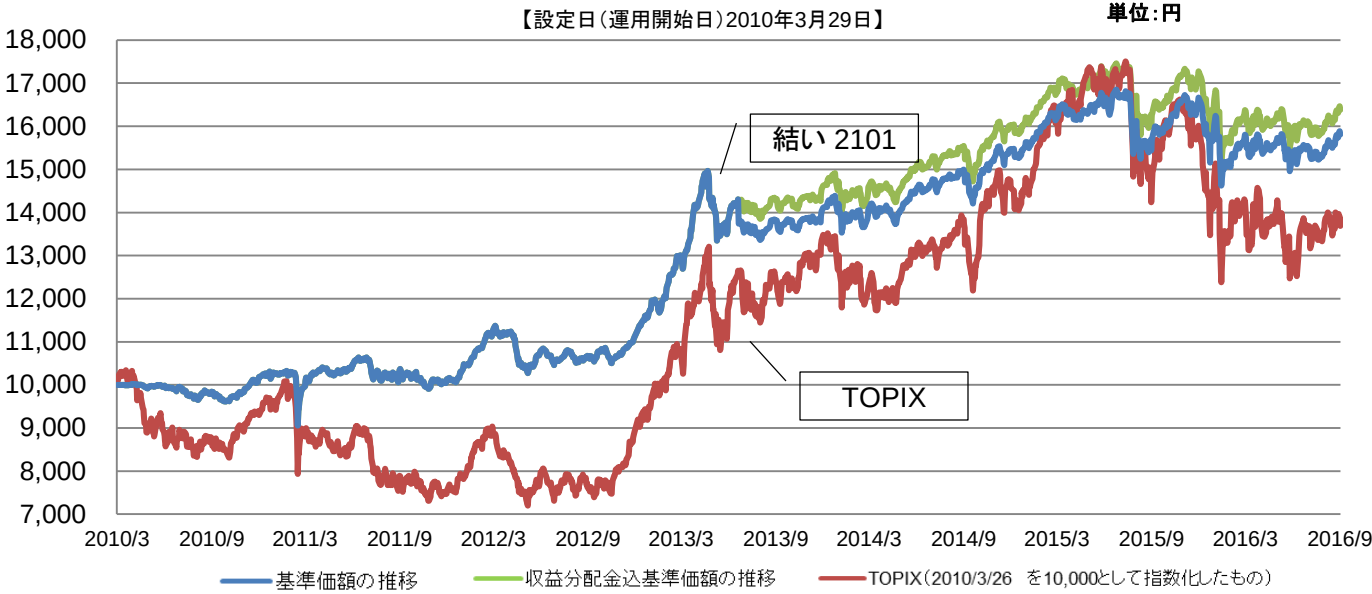
新規で投資した会社 (2016年9月開示)

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ないですが、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	2.3%	-0.5%
1年	0.7%	-6.3%
3年	14.6%	10.8%
5年	58.0%	73.8%
設定来	63.9%	36.9%
5年(年率換算)	9.8%	11.9%
5年間リスク(年率換算)	9.5%	21.3%
5年間リターン／リスク(年率換算)	1.0	0.6

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

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
第7期	2016年7月19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