

結いだより

2017年2月3日発行

第83号

「株式会社ツムラ 加藤社長、テラ株式会社 矢崎社長講演」



ツムラの加藤社長



自然と健康を科学する

漢方のツムラ



tella



加藤社長、矢崎社長、当社運用責任者新井との鼎談

一月二十一日、運用報告の一環として、都内で「結い2101」の投資先である株式会社ツムラの加藤社長と、テラ株式会社の矢崎社長に講演いただきました。

紙面の関係で本誌ではごく一部しか紹介できませんが、参加された受益者の方からの「参加者以外にも報告して欲しい」という声を受け、後日当社ホームページ等で詳細を掲載します。

◆ツムラ 加藤社長

【事業内容について】

ツムラは医療用漢方製剤の製造販売が事業の中心であり、市場におけるシェアは八割を超えます。漢方医学は日本独自に発展を遂げてきた日本の伝統医学です。起源は中国ですが、中国の伝統的な医学である中医学とは明確に区別されています。

西洋医学では、原則として同じ病名に対しては同じ薬が処方されます。一方、漢方医学では、同じ病名に対し、体質の相違等により一人ひとりに異なった漢方薬が使われることがあります。また、異なる病気でも同じ漢方薬が処方されることもあります。ツムラは西洋医学と漢方医学それぞれの個性や利点の融合を目指しています。

【経営について】

一〇〇年以上も続くツムラの歴史、創業者である津村重舎をはじめとした先人たちの信念を踏まえ、同社が実践しているのが「人を中心に据えた理念経営」です。同社ホームページ「TSUMURA-DNA」が掲載されていますが、加藤社長の基本基調「伝統と革新」の中の、「伝統とは革新の連続であり、革新が新たな伝統を作っていく」という言葉が印象的でした。

また、月刊誌「致知」二月号に加藤社長の記事が掲載されています。加藤社長の人柄が表れている内容です。

◆テラ 矢崎社長

【起業した経緯】

癌の家系に産まれた矢崎社長は、癌への関心とともに強い恐怖心を持っていました。

「外科医としてがん患者と向かい合うことにやりがいを感じていましたが、一方で既存医療に対する限界を感じていました。ちょうどその頃、「がん難民」という言葉を耳にするようになりました。そこで、起業してこのがん難民と呼ばれる方々に新たな医療を提供したいと思うようになりました」

【樹状（じゅじょう）細胞ワクチン治療】

自分が癌になった時に、受けたい治療はなんだろうと自問自答する中で、矢崎社長が出会ったのが、樹状細胞ワクチン治療でした。この治療法は、自分の細胞を取り出して、培養し、また自分の体に戻すので、副作用がほとんどなく、治療が有効だったときにはその効果が長く持続するという特徴があります。まだ保険外治療（自費）ですが、テラの活動もあり、この治療を受けられる医療機関は徐々に増えています。同社を、百年続く企業にしたいと語る矢崎社長。

ツムラとテラ、これからの医療を担っていく会社を受益者の皆さんと応援していきたい、改めて感じた講演でした。



外科医から理想の医療を目指して起業したテラの矢崎社長



新社長に聞く これからの

IKEUCHI ORGANIC

運用報告の一環として、
IKEUCHI ORGANICの3店
でいい会社訪問®を実施
します。

今回は、前社長 池内
計司氏から

『2073年(創業120周年)までに赤ちゃんが食べられる
タオルを創る』という目標を引き継いだ新社長
阿部 哲也氏が、IKEUCHI ORGANICの目指す未来
を語ります。

なお、東京・福岡では、途上国から世界に通用す
るブランドを目指し、主にバッグなどの製造販売を
おこなうマザーハウスのスタッフを交えての対談も
予定しています。



いい会社訪問®
告知

●東京ストア 4/14(金) 19:00-21:00

住所: 東京都港区南青山6-2-13 2F
最寄: 表参道駅(東京メトロ)

●京都ストア 4/21(金) 19:00-21:00

住所: 京都府京都市中京区富小路通三条上る
福長町101番地 SACRA ANNEX 1F
最寄: 烏丸御池駅(京都市営地下鉄)

●福岡ストア 4/28(金) 19:00-21:00

住所: 福岡県福岡市博多区下川端町3-1
博多リバレインモール by TAKASHIMAYA 1F
最寄: 中州川端駅(地下鉄空港線)

定員 : 各40名(先着順)

参加資格: 「結い2101」の受益者とその家族

申込方法: 当社ホームページ

<http://www.kamakuraim.jp/post-58701/>
または電話(050-3536-3300)

参加費用: 無料

(店舗情報) <http://www.ikeuchi.org/stores/>

いい会社訪問®は、鎌倉投信の登録商標です。

「結い 2101」運用責任者 新井和宏の 著書が出版されます

本の詳細や出版記念講演などの情報は、
次号の「結いだより」などでお知らせします。
お楽しみに!

タイトル

「(仮題) 持続可能な資本主義」

(Discover21)

出版予定日 3月24日 (金)

My Culture

おススメの一冊を紹介します

今月は、「結い 2101」の投資先の一つ
株式会社LITALICO【リタリコ(東証マザーズ
上場)】の長谷川 敦弥 代表の新著を紹介し
ます。

LITALICOは、「障害のない社会をつく
る」というビジョンを掲げ、個性に合わせた
学びを提供する幼児教室や、発達障害ポ
ータルサイト「LITALICO発達ナビ」などを運
営しています。

本著では、『障害は人ではなく、社会の側
にある。』というメッセージを軸に、

著者自身がADHD(注意欠
陥・多動性障害)の特性を持
ち、幼少期に悩んだ経験から、
同社の運営に至るエピソード
や、同社サービスを利用した
方々の事例などが紹介されて
います。

多様な人々が、それぞれの
個性を活かし、活躍できる社
会の実現にヒントを与えてく
れる一冊です。(齋藤)



～鎌倉市民の憩いの場～

源氏山公園

げんじやまこうえん

園内には源頼朝鎌倉入り八〇〇
年を記念して建てられた、高さ二
メートルの源頼朝の坐像や、鎌倉
時代末期に鎌倉幕府打倒の中心人
物だった日野俊基の墓があり、ま

源氏山は元々、源頼朝の先祖で
ある源義家(八幡太郎)が、後三
年の役で奥羽に向かう折に、山頂
に白旗を立てて勝利を祈願したと
いわれていて、源頼朝もこれに倣
い、平家追討の際に山頂で、源氏
の戦勝祈願をしたそうです。

源氏山公園は一九六五年に造成
され、四季折々の自然の美しさに
触れられる公園として鎌倉市民に
親しまれています。



鎌倉市扇ガ谷四丁目7番1
鎌倉駅西口から徒歩20分

た近くには、化粧坂や葛原神社、
銭洗弁天、佐助稲荷といった歴史
的名所も数多くあります。
桜、紫陽花、紅葉と四季折々の
自然が楽しめます。ハイキングコース
も整備されています。一度散策さ
れては如何でしょうか。

鎌倉ある記

第7回「結い2101」受益者総会®WEB配信アンケートより (結いめーる 番外編)



年末年始に本配信を視聴いただいた受益者の皆様には、心より感謝申し上げます。
今年の受益者総会も皆様にとって有意義な場になるよう、準備を始めました。楽しみにお待ちください。

◆若手経営者の生の声が聞けて大変良かったと思います。特に設立に至る経緯は大変興味の湧く話でした。当日は所用で参加出来なかったのですが、Web参加は好都合でした。

◆今の仕事は、休日に仕事が入ることが多く、また、京都が会場の場合は、なかなか行くことも難しいので、このオンデマンド方式で拝見できて、とても感謝しています。お手配やご準備など大変と思いますが、ぜひ、今後も実施していただけたらと存じます。

◆このように視聴できる機会を設けて頂き感謝申し上げます。今後も、少しでも「いい会社」を増やす手助けをさせて頂きますので、何とぞよろしく願っています。次回はオンデマンドで現場の映像などを公開して、一人でも多くの受益者に興味を持って頂き、支援の3つのわ(和、輪、話)を広げていただければいいのではないのでしょうか？夢が広がるかもしれません。本日はありがとうございました。また機会を見つけて視聴したいと思っています。

◆申し込み忘れて参加できなかったもので、こうした機会が得られてよかったです。来年は行くつもりですが、ぜひオンデマンド配信形式を続けてほしいです。

受益者総会®は、鎌倉投信の登録商標です。

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～



Q

オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」を利用するには、どうしたらいいですか？

A

総合取引口座申込書のMy鎌倉倶楽部利用区分で「利用する」を選択された方は、口座開設時に書留でお送りした「総合取引口座お客様控え(新規)」に仮パスワードを記載しています。

この仮パスワードは時間が経っても有効です。鎌倉投信ホームページから「[My鎌倉倶楽部ログイン](#)」に進み、「ご利用開始」ボタンを押していただき、仮パスワード入力の上、利用開始登録をおこなってください。

また、利用開始の登録はしたけれど、その時にご自身で設定したパスワードを忘れてしまった場合は、ログイン画面の下にある「[パスワード再設定手続き](#)」に進んでください。

登録したメールアドレスがわからない場合や、新たに「My鎌倉倶楽部」の利用を希望する方は、鎌倉投信鎌倉倶楽部までご連絡ください。

「結い 2101」投資先 いい会社のいいモノ

胃腸de上々！キャンペーン 養命酒製造「ゲームでポカポカ」

養命酒製造が、インターネットでおもしろい企画を仕掛けています。ホームページからゲームに挑戦すると、プレゼント当たるといもの。ありきたりなキャンペーンに思えますが、おもしろさはゲームの中身にあり。おもわず誰かに伝えたいような、独特の「ユルさ」とやみつきになる“中毒性”です。

音楽に合わせてボタンを押す、いわゆる「リズムゲーム」で、高得点を取るとプレゼントに応募できます。1度プレイしてみると、見事に応募資格の点数を突破できました！

さらに妙なりズムとメロディが頭に残るといふオマケつきです。試してみてください♪

※キャンペーン期間
は3月31日まで！



<http://yomeishu-icho-de-joujou.com/>

「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】

1月の国内株式市場は、米国トランプ大統領の発言により、大きく揺れ動く状況となりました。ただ、値動きはあったもののTOPIXなどの株価指数は先月末とほぼ変わらない水準で推移しています。

「結い2101」では「SHOEI」さんや「KOA」さんの銘柄が大きく上昇したため、「結い2101」の12月末の基準価額は前月末と比べて127円高い、16,493円となりました。

投資行動では1銘柄あたり組み入れ比率調整のため、値上がり銘柄を一部売却した一方、「テラ」さんや「かどや製油」さんなどを中心に追加投資しました。株式組入比率は前月末から変わらず約55%となっています。

また、債券に関しては、既存投資先の「IKEUCHI ORGANIC」さんの社債に追加投資しました。これにより、債券組入比率は前月末から少し上昇し約4%となっています。

1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】

投資先のエフピコさんに関連するイベントが2017年2月25日におこなわれます。運用報告会で映像をご覧いただいた、障害者の方々が能力を発揮して働く姿を実際に見ただけの「プロジェクトめむ

ろ “就労キャリア教育観光事業”発信イベント ―私たちは働いて生きていく―」が新宿で開催されます。申込期限が2月10日までとなっていますが、百聞は一見に如かず。当社の催しではありませんが、ご興味のある方には参加をお薦めします。

<http://project-memuro.com/news/>

【「結い2101」 運用概況(2017年1月31日現在)】

基準価額※:	16,493円
純資産総額※:	25,469,798,408円
顧客数:	16,583人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,594人)
組入会社数:	60社
株式組入比率:	54.7%
債券組入比率:	3.8%

(※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82回 ■ 【バイオジェット燃料】

今回は、2020年のオリンピックイヤーに向けて加速するバイオジェット燃料についてお話しします。

【投資先の競合?】

2020年のオリンピックイヤーに向けて、エコをテーマとしたバイオジェット燃料の導入が加速しようとしています。昨年の12月にJALと投資先の日本環境設計さんが家庭用ごみ(綿製品)を原料としたバイオジェット燃料を2020年に向けて準備していると発表しました。また、投資先のユーグレナさんもミドリムシを原料としたバイオジェット燃料開発をANAとの提携でおこなうことを既に発表していますので、投資先同士で競合するのではと思われるかも知れません。鎌倉投信では地下資源に依存しない循環型社会への早期到達が大切と考えていますから、両社のいい切磋琢磨を期待しています。

【ユーグレナさんの志】

実施している藻を利用したバイオエネルギーの研究は世界でも様々な形でおこなわれているため、そもそもユーグレナさんのバイ

オジェット燃料の研究開発は失敗しているのではないかと、一部の投資家が発言しています。運用報告会でも説明しましたが、鎌倉投信がユーグレナさんに期待しているのは、創業の志である「バングラディッシュの子供たちの栄養失調問題を解決したい」という想いの実現です。2014年からユーグレナ入りクッキーの配布を開始し、これからどう解決していくかを楽しみにしています。投資家の発言は短期的な株価に影響はあるかも知れませんが、社会課題を解決するというその想いが変わらない限り、鎌倉投信はユーグレナさんを応援するつもりです。皆さんもぜひ応援をお願いします!

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

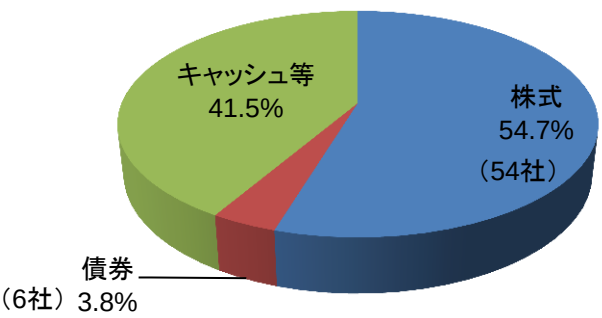
【基準日:2017年1月末日】

「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。

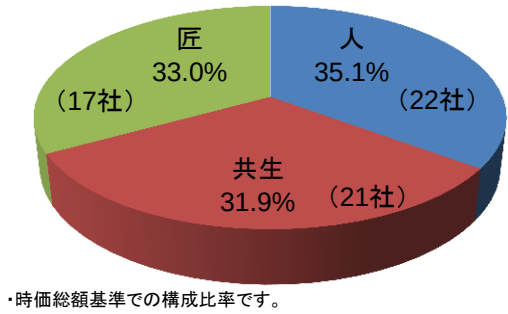
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切に、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

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

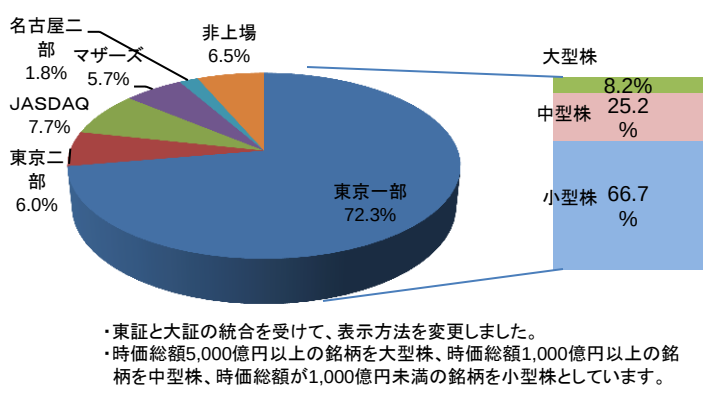
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
7839	SHOEI	2.5%	1.5%	東京一部	その他製品	人
6999	KOA	2.4%	1.4%	東京一部	電気機器	共生
6482	ユーシン精機	2.3%	1.3%	東京一部	機械	匠
6856	堀場製作所	2.2%	1.3%	東京一部	電気機器	匠
2198	アイ・ケイ・ケイ	2.2%	1.3%	東京一部	サービス業	人
4658	日本空調サービス	2.2%	1.3%	東京一部	サービス業	人
7821	前田工機	2.2%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
6278	ユニオンツール	2.1%	1.3%	東京一部	機械	匠
7740	タムロン	2.1%	1.3%	東京一部	精密機器	匠
2811	カゴメ	2.1%	1.2%	東京一部	食料品	共生

・等金額投資をしているため、基本的に投資先の構成比は同一ですが、時価変動等により、基準構成比を上回っていないかを確認するために、参考として組入上位10社を表示しています。

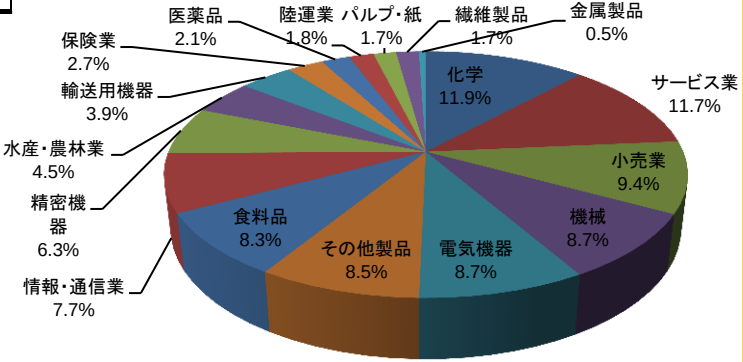
開示基準に達した新規投資銘柄の公表 (2017年1月末 時点)

当月は、開示可能な組入比率に達した投資先はありません。

市場別構成比



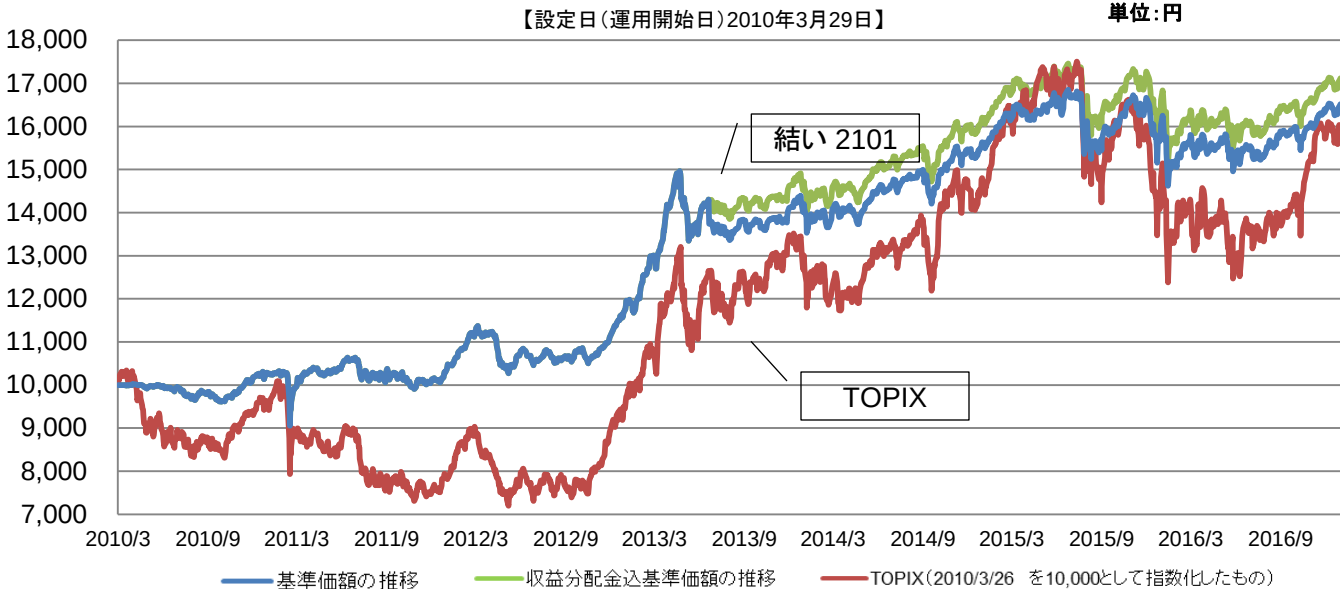
業種別構成比



運用パフォーマンス

【基準日:2017年1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等をベンチマークとした運用ではありませんが、国内株式市場との連動性の程度を確認するため、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	0.8%	0.2%
1年	2.8%	6.3%
3年	17.5%	24.7%
5年	63.9%	101.5%
設定来	70.9%	57.5%
5年(年率換算)	10.6%	15.4%
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)	1.1	0.7

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

- ・分配金は過去の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、5年リターン(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.