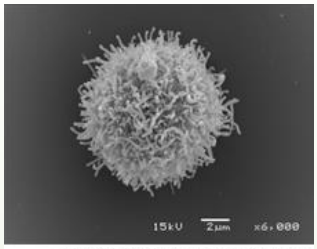
発行／鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部 TEL 050-3536-3300 URL：http://www.kamakuraim.jp/

鎌倉投信 結いだより

2017年4月5日発行
第85号



※樹状細胞（提供：東京慈恵会医科大学）

右上の細かな細胞が「樹状細胞」です。標準的治療（手術、化学療法、放射線療法）と合わせて免疫治療をおこないます（左図）。右下は「樹状細胞」の培養風景です。同社は、高品質で安定的な細胞培養技術に強みがあります。

免疫力でがん医療に革命を起こす、いい会社

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第53回

テラ株式会社

2004年設立。
新たな治療法「がん免疫療法」を提供する医療ベンチャー。社名テラ（tella）は、「tera: 兆」、「tell: 伝える（発信）」、「terra: 地球（グローバル）」の三つが語源で「人体を構成する60兆個の細胞を科学し、世界に向けて発信する、グローバルなヘルスケア企業」という意味が込められています。
東証JASDAQ上場 本社は東京都。

鎌倉投信「結い 2101」投資先のいい会社、「テラ株式会社」を紹介します。

【特徴 匠】

●革新性

テラ株式会社は癌の新たな治療方法である「がん免疫療法」を提供している医療ベンチャーです。癌の標準的な治療法には、手術・化学療法（抗がん剤）・放射線療法がありますが、これらは癌の進行度によって効果が限られていたり、副作用が強かったりする場合があります。

一方、「がん免疫療法」では患者さんの免疫力を高めることで癌を退治する方法ですので、副作用が少なく効果が持続するという利点があります。現在のところ、手術などの標準的治療に「がん免疫療法」を組み合わせるのが一般的な治療法だそうです。

テラは、「がん免疫療法」の中でも特に、「樹状細胞ワクチン療法」を提供しています。人の体内には様々な免疫細胞がありますが、樹の枝のような突起を多く持つ免疫細胞を「樹状細胞」といいます。この細胞に癌の特徴を覚えさせることによって免疫細胞に癌を攻撃させて治すという治療法です。同社はこの分野の、樹状細胞を増やす技術、樹状細胞に癌を覚えさせる技術等で高い競争力を持っています。

テラ創業者の矢崎社長はもともと大学病院の外科医でした。癌で苦しむ多くの患者さんを目のあたりにし、外科医のように一人ひとりではなくもっと多くの人を救える方法はないかと考え、現在の事業を始められたそうです。創業時の人財不足や資金難、導入してもらう医療機関がなかなか見つからないなど多くの壁を乗り越え、国内最大規模の症例実績を上げるまでに成長しています。

現在「樹状細胞ワクチン療法」は、健康保険が適用されない先進医療で、自費診療になりますが、同社では多くの人が利用できる保険適用の治療にすべく、和歌山県立医科大学と共同で、治験をおこなっています。

【特徴 人】

●社長の資質

矢崎社長は革新的な治療の普及だけでなく、企業文化の深耕にも非常に熱心に取り組んでいます。

社内勉強会を通して、社員間のコミュニケーション強化や専門知識を教え合うだけでなく、会社の歴史も伝えているそうです。「同じ方向を向いた人が仲間として仕事をしていく」そんな理想の会社に向かって奮闘しています。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信ではテラ株式会社をテーマ「人」の「社長の資質」という点で評価しています。

がん治療分野において「樹状細胞ワクチン療法」という革新的治療の普及だけでなく、「いい会社」となるような企業文化の醸成を目指す矢崎社長に今後とも期待しています。

Pick up

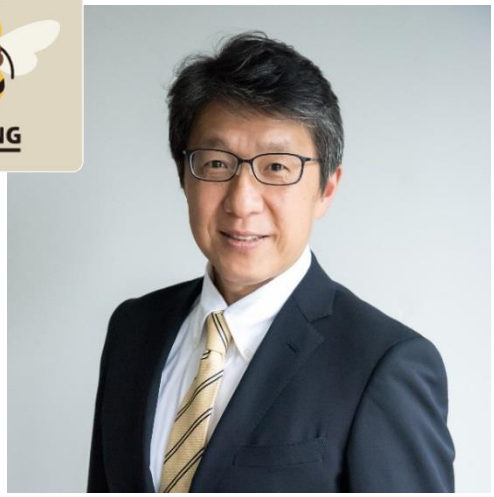
今月の人 テラ株式会社
矢﨑 雄一郎
代表取締役 社長

日本環境設計株式会社 岩元会長「いい会社の経営者講演」開催！！

運用報告の一環として、「結い 2101」投資先の日本環境設計会長の岩元美智彦氏に講演いただきます。
使わなくなった衣類やプラスチックをゴミではなく資源としてリサイクルし、地下資源に頼らず地上資源の循環により環境問題の改善や世界平和を目指している岩元会長。設立10周年を迎えた今年上半期のトピックと、今後の事業展開をお話いただく予定です。受益者の皆様の参加をお待ちしています！

日 時: **2017年4月30日（日） 14:00～16:00**

会 場: FinGATE（フィンゲート）
東京都 中央区 日本橋茅場町1-8-1
茅場町一丁目平和ビル1F
東京メトロ東西線・日比谷線「茅場町」駅 徒歩1分



定 員: 100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HP または電話（050-3536-3300）で申込ください。

お申込URL: http://www.kamakuraim.jp/events/event-60031/

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。

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

Q 転居しました。住所変更の手続きはどうすればいいですか？

A 住所変更の手続きには、登録事項変更届を提出していただきます。

オンラインサービスMy鎌倉倶楽部から登録事項変更届の用紙を請求いただくか、当社に電話連絡いただければ、用紙を郵送します。なお、送付先は新住所を指定いただくこともできます。

変更届用紙が届きましたら、記入、捺印のうえ必要書類（新住所が確認できる本人確認書類、マイナンバー）とともにご返送ください（マイナンバーをすでに提出いただいている方は本人確認書類の提出のみ）。

住所変更の手続がおこなわれないと、当社からの大切なお知らせが届かなくなる可能性があります。引越しをされたら、住所変更手続きもお忘れなく！

鎌倉ある記

～タンコロのある風景～

鎌倉海浜公園 由比ヶ浜地区

かまくらかいひんこうえん　ゆいがはまちく

海岸線に点在する鎌倉海浜公園の中で、由比ヶ浜地区公園は、広い芝生と築山のある広場や昔の江ノ電車両がある、ちょっとユニークな公園です。

築山に上れば、眼下には相模湾を広く見渡せるので、海を見ながらのんびりとした時間を過ごすことができます。

公園内にある江ノ電車両は、一九三一年に誕生し、約五十年間鎌倉の街を走り続けた車両で、一両編成だったことから「タンコロ」と呼ばれ、市民に親しまれてきました。

一九八〇年に引退、翌々年に市に寄贈され、海浜公園由比ヶ浜地区に保存・展示されるようになりました。車両の中に入ると、今ではなかなか見られない木の座席には、どこか懐かしさを感じます。

賑やかな由比ヶ浜海岸に疲れたら海浜公園まで足を延ばしてみてください。

〒248-0014
鎌倉市由比ガ浜4-7-1
JR鎌倉駅から徒歩15分
江ノ電和田塚駅から徒歩5分

Break Time

～鎌倉のおいしいものをご紹介～

「Bistrot Orange（ビストロ オランジュ）」

鎌倉駅西口から歩いて3分位のところに白い一軒家風のお店があります。「Bistrot Orange」です。

旬の食材や鎌倉野菜が使われ、クラッシックでトラディショナルなビストロ料理やワインが楽しめます。

店先や店内にたくさんの黒板があることに気付きました。日本理化学工業のマーカー「キットパス」で描かれており、黒木社長のこだわりだそうです。

スタッフの皆さんが素敵な笑顔で迎えてくれ、お店全体が手づくりのあたたかさに包まれています。何より、そのコンセプトが素敵です。

“一軒家の白い建物と木の温もりがある店内で、フランス人がほっとできるような本場の田舎料理、空気感を提供し、鎌倉の街と融合しながら「末永くこの街とひとに愛されていきますように」、「日常にちょっとした幸せを感じられるたまり場になっていきますように」”

夜は一人飲みでもOKとのことです。皆様も是非!!!

住所：鎌倉市御成町2-13　　TEL：0467-23-9337
営業時間　ランチ　11：00～15：30（L.O. 14:30）
　　ディナー17：00～23：00（L.O. 22:00）
HP：http://bistrotorange.jp/

NISA口座を開設中で マイナンバーを未提出のお客様へ

今年9月末までに
当社にマイナンバーをご提出いただくと、NISA口座の継続手続がカンタンです。

【制度概要】

ご利用中のNISA口座の、第1期「非課税管理勘定設定期間」が平成29年12月末で終了します。

第2期「非課税管理勘定設定期間」（平成30年～35年）も当社でNISAを継続する場合には、原則として、改めてNISA口座の申込が必要です。

ただし、平成29年9月末までに、当社へマイナンバーを提出いただくと、平成30年以降も非課税枠が自動設定され、申込手続きが不要となります。

【提出方法】

昨年10月頃に当社が「だいこう証券ビジネス」を経由してお送りした「マイナンバーご提出のお願い」をご確認ください。書類がお手元にないお客様は、電話かメールでご連絡ください。提出方法をご案内します。

☎ 050-3536-3300　✉ contact@kamakuraim.jp

My Culture

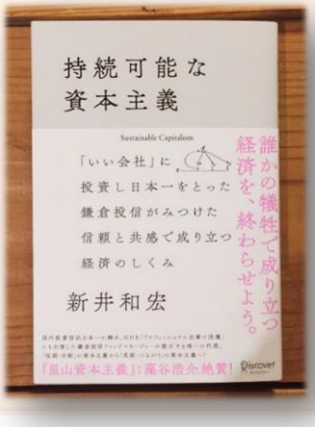
おススメの一冊を紹介します

「持続可能な資本主義」～新井和宏 著～

出版：ディスカバー・トゥエンティワン

この春、運用責任者である新井が、「持続可能な資本主義」という本を出しました。数字に表れない企業価値を見極める大切さや「八方よし」という言葉でこれからの社会に求められる企業の在り方を提唱しています。

鎌倉投信の合言葉は「いい会社をふやしましょう」です。「いい会社」がふえるとどのような社会が実現するのでしょうか。タイトル「持続可能な」＝（サステイナブル）は、その答えのひとつなのかもしれません。



この一冊は、鎌倉投信が日々仕事に取り組む上での、いわば羅針盤です。同じ北極星を目指す仲間がふえることを願ってやみません。

（上林）

「結い 2101」投資先　いい会社のいいモノ

リオン株式会社　オージオメータ

健康診断の際などにおこなう聴力検査。専用の検査室に入って椅子に座ると、検査技師の方が「ヘッドホンをして、音が聞こえている間、このボタンを押し続けてください」。…すると、ヘッドホンからプープープー、ピーピーピー等と聞こえてきます。

この聴力検査で利用する検査室、検査機器もリオンさんの製品かもしれません。リオンさんは補聴器が有名ですが、医療用検査機器でも高い技術があります。聴力検査に用いられる写真のオージオメータは、シェア80%を占めます。

私も先日、健康診断を受けた際に、検査機器に「RION」の社名を発見し、一人で喜んでいました。皆様も、これから聴力検査をする際には、検査機器に注目してみてください。「RION」の4文字を見つけられるかもしれません。

オージオメータ
AA-74

「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】

3月の国内株式市場は、米政権の実行力に対する失望感や円高を受け軟調な展開となり、TOPIXなどの株価指数は、若干の下落となりました。

一方、「結い2101」は、「第一稀元素化学工業」さん等一部の銘柄が大きく上昇したことなどもあり、3月末の基準価額は前月末と比べて193円高い、16,814円となりました。

投資行動では、「サクセスホールディングス」さんを全売却した一方、「亀田製菓」さんや「かどや製油」さんなどを中心に追加投資をしました。この結果、株式組入比率は前月末から上昇し、約56%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、債券組入比率は前月末から変わらず約4%となっています。

3月は新規銘柄の組入を2社おこないました。逆に、「サクセスホールディングス」さんを全売却したことから、組み入れ会社数は、61社となりました（開示基準に達していない会社が2社あります）。

【社会形成】

3月に野菜苗を生産・販売している「ベルグアース」さんと耕作放棄地を体験農園にし全国展開している「マイファーム」さんの業務提携が発表されました。今回の提携は、体験農園の運営、農業分野の人財育成を目的としたものだそうです。どちらも投資先ですが、このような投資先同士のコラボが進んでいくことは、鎌倉投信としても大変嬉しいことです。「マイファーム」さんが農業人口を増やすためにやっているアグリイノベーション大学校を起点に農業の改革が加速していくことを楽しみにしています。

【「結い2101」 運用概況（2017年3月31日現在）】

基準価額※:	16, 814円
純資産総額※:	26, 327, 960, 580円
顧客数:	16, 769人
	（うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9, 633人）
組入会社数:	61社
株式組入比率:	56.4%
債券組入比率:	3.7%

（※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84回 ■ 【サクセスホールディングスを投資対象から外しました】

今回は、「サクセスホールディングス」さんを投資対象から外し、全売却をおこなった理由について説明します。

【売却理由】

待機児童問題を解決しながら、新規に建設する認可保育園に間伐材などの木を利用することによって自然教育を推進する経営方針に共感し、投資をしていた「サクセスホールディングス」さんを投資対象から外しました。

資本関係に変更があったことに加え、2015年11月に当時の社長である野口さんが退任し、自然教育についての経営方針が引き継がれないことが確認されたのを受けて、投資対象から外し全売却する投資判断をしました。昨年の受益者総会で託児運営会社に変更があるなど、お客様の中には、既に状況の変化に気づかれていた方もいらっしゃるかも知れません。

約1年前から売却を始めていましたが、市場への悪影響を避けるため売却に時間がかかり、やっとこの3月に全売却が完了しました。

残念な結果となりましたが、「サクセスホールディングス」さんには待機児童問題の解決に、しっかりと頑張っていただきたいです。

【待機児童問題】

待機児童問題解決のために鎌倉投信がどう行動していくのか？という課題が残されますが、投資先の「ピジョン」さんもお母さんのために事業所内保育も運営していますし、他の保育園さんとも連携しながら豊かな社会を目指せるようにしたいと思います。

この点においては、現在「トビムシ」さんの代表取締役の野口さんとも「サクセスホールディングス」さんで培ってきたことを全国の保育園に届けられるものと前向きに捉え、間伐材などの利用による自然教育の考え方を今後も広めていきたいと話しています。

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）

【基準日:2017年3月末日】

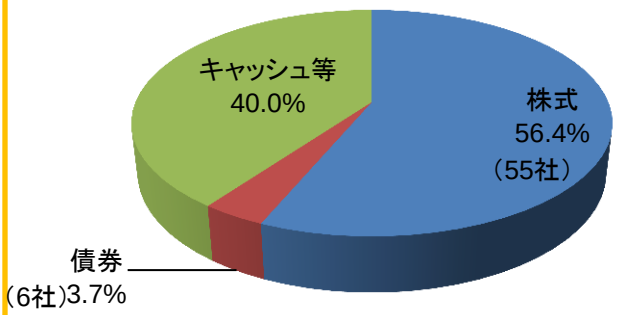
運用方針

「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。

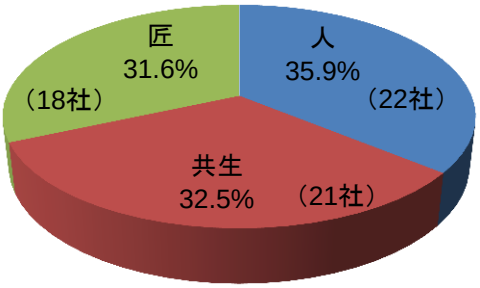
① これからの日本に必要とされる企業
② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
③「 人 」 ：人財を活かせる企業
④「共生」：循環型社会を創る企業
⑤「 匠 」 ：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比



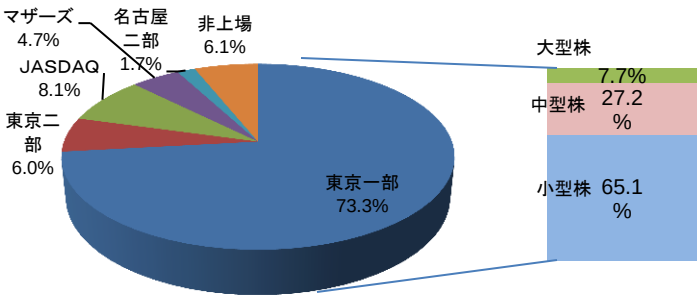
・時価総額基準での構成比率です。

投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比 有価証券残高比	構成比 純資産総額比	市場	業種	テーマ
4082	第一稀元素化学工業	2.4%	1.4%	東京二部	化学	匠
2198	アイ・ケイ・ケイ	2.1%	1.3%	東京一部	サービス業	人
4658	日本空調サービス	2.1%	1.3%	東京一部	サービス業	人
7839	SHOEI	2.1%	1.3%	東京一部	その他製品	人
7821	前田工繊	2.1%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
7956	ピジョン	2.1%	1.3%	東京一部	その他製品	人
6999	KOA	2.1%	1.3%	東京一部	電気機器	共生
2540	養命酒製造	2.1%	1.3%	東京一部	食料品	共生
4540	ツムラ	2.1%	1.3%	東京一部	医薬品	人
7947	エフピコ	2.1%	1.3%	東京一部	化学	人

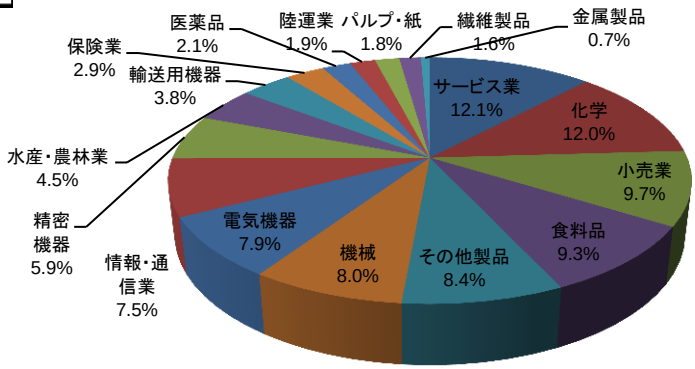
・ 等金額投資をしているため、基本的に投資先の構成比は同一ですが、時価変動等により、基準構成比を上回っていないかを確認するために、参考として組入上位10社を表示しています。

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



開示基準に達した新規投資銘柄の公表（2017年3月末　時点）

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。

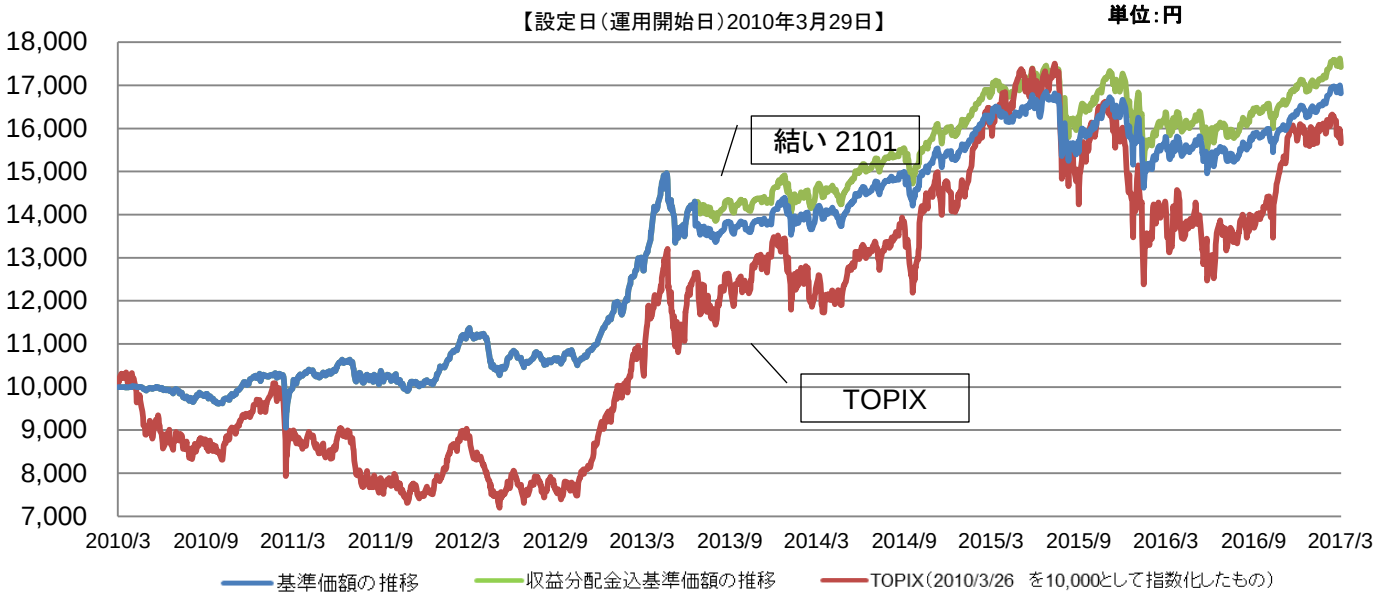
鎌倉投信株式会社　鎌倉倶楽部　〒248-0005　神奈川県鎌倉市雪ノ下四丁目5－9　TEL 050-3536-3300（代表）FAX　050-3536-3301
© Kamakura Investment Management Co.,Ltd.

「結い 2101」 運用状況（月次）

運用パフォーマンス

【基準日：2017年3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	1.2%	-1.5%
1年	6.9%	12.3%
3年	18.9%	25.7%
5年	53.9%	77.0%
設定来	74.3%	56.6%
5年(年率換算)	9.2%	12.4%
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)		
	1.0	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.