

結いだより



鎌倉投信

2017年8月3日発行

第89号



記念すべき第1回受益者総会。於 鎌倉生涯学習センター

京都国際会館でも開催
(第6回受益者総会)北鎌倉 建長寺でも開催
(第3回受益者総会)

いい会社をふやしましょう！

「結い2101」第8期決算を迎えて

「結い2101」は、先月19日に第8期決算を迎えました。この7年4ヶ月間、運用方法や運用報告について変化があったことや変わらないうことを整理してみました。

「いい会社」の経営と同様、時代の変化に合わせて変えるべきところと、変えてはいけないものの分別が重要であることを、受益者の皆様と一緒に振り返ってみます。

【設定時に想定していなかったこと】

(外部環境)

- ・ アベノミクス
運用を開始した2010年3月にはこのような株式相場になるとは予想していませんでした。結果的に基準価額は、当初の1万円が1万7千円を超えることになりました。
- ・ マイナス金利
低金利状態が長期に渡ることが予想していましたが、マイナス金利を導入する展開になるとは想定していませんでした。
- ・ 東日本大震災
地震大国として、予測していた部分はありませんが、ここまでの地震は想定していませんでした。運用上は地域分散によって損失を限定的にすることができました。

- ・ ESG投資(環境・社会・ガバナンス)
当社では、社会的責任投資(SRI)との違いを明確にするために、サステイナブル投資という言葉を使っていますが、世の中では、社会的責任投資からESG投資という言葉を使うようになりました。

想定していないようなことが起こっても、受益者の方々に鎌倉投信の考え方を支持していただいたことが、結果につながっていると思います。

【変わったこと(主な項目)】

- ・ 「受益者総会」といい会社訪問を、商標登録
- ・ NISA制度導入
- ・ 受益者総会のWEB参加が可能に

- ・ 1社あたりの投資ウェイトが、当初の3.0%から1.3%に
- ・ 投資先数が、6社から61社に
- ・ 運用リスクの管理品質が向上(短期的な下落幅の抑制)

【変わらないこと(主な項目)】

- ・ 投資哲学(投資は「まごころ」であり、金融は「まごころ」の循環である)
- ・ 投資の果実⇨資産形成⇨社会形成
- ・ ×××の形成
- ・ 「いい会社」の選定プロセス(業績や財務諸表より先に、投資したくなるいい会社かどうか)
- ・ 運用責任者(運用方針)
- ・ サステイナブル投資という考え方(形式的網羅的なものより、実質的なものを選択)
- ・ 一定のルールに基づいた運用(等ウェイト、収益源泉の明確化)
- ・ 「受益者総会」
- ・ 「いい会社訪問」
- ・ 「いい会社の経営者講演」

変わらないう項目の最後に、年に2回、春と秋に開催している運用報告会があります。鎌倉投信では、4月、5月と全国各地を回り、3月末時点での運用と活動の実績を報告します。また、受益者総会に参加できなかった方々向けに10月、11月も全国各地を回ります。

年に1度の受益者総会では、「結い2101」の決算日である7月19日時点での運用内容を説明します。今年の第8回総会は、9月9日に京都でおこないますが、申込の締切が迫っていますので、早めにお申込みください。皆様とお会いできるのを楽しみにしています。

9/16(土)より
各地で開催します！

秋の運用報告会のお知らせ

運用報告会では、「結い2101」の運用状況だけでなく、投資先の“いい会社”の取組みをお伝えすることで、投資を通じた社会形成も実感していただけます。

これまで運用報告会に参加されていない方も、お気軽にご参加ください。

鎌倉投信と「結い2101」への理解が深まる機会をお見逃しなく…。

- 申込方法：
- 当社HPまたは鎌倉倶楽部までお電話ください。
- HP <http://www.kamakuraim.jp/events/>
- TEL 050-3536-3300



毎回リラックスして参加いただいています。お申込を心よりお待ちしております。

地域	日 程			会 場	
東京	9/16	10:00-12:00 13:00-15:00	土	茅場町	FinGATE
鎌倉	9/18	10:00-12:00 13:00-15:00	祝	鎌倉	鎌倉投信 本社屋
大阪	9/23	10:00-12:00 14:00-16:00	土	天満橋	ドーンセンター特別室
岡山	9/30	10:30-12:30	土	岡山	ピギー貸会議室 会議室A
福岡	10/ 7	10:00-12:00 13:00-15:00	土	天神	アクロス福岡608
大宮	10/ 9	10:00-12:00	祝	大宮	大宮ソニックシティ 602
名古屋	10/14	11:00-13:00 14:00-16:00	土	名古屋	ウィンクあいち 1101号室
東京	10/15	10:00-12:00	日	茅場町	FinGATE
仙台	10/21	10:00-12:00 13:00-15:00	土	仙台	PARM-CITY 5階 5A
鎌倉	10/22	10:00-12:00 13:00-15:00	日	鎌倉	鎌倉投信 本社屋
東京	10/26	19:00-21:00	木	茅場町	FinGATE
札幌	10/29	10:00-12:00 13:00-15:00	日	札幌	かでる2.7-310

My Culture

おススメの一冊を紹介します

『幸せな人は「お金」と「働く」を知っている』

出版: イースト・プレス

「結い 2101」運用責任者である新井の、新しい著書を紹介します。

これから進学・就職について考える高校生・大学生に是非読んでいただきたい1冊です。

お金との付き合い方や価値観を考えないまま働き始めると、「お金がないと生きていけない、生活していけない」という不安を抱え、お金のために仕事を選び、お金の翻弄される人生を送ってしまいます。

お金を知り、働く意味を知ること、自分らしい「幸せ」を考えてみてはいかがでしょうか。

(清水)

「生きていくためには、もちろんお金は必要ですが、お金は幸せになるための手段であって、目的ではないのです」 (本書より)

今月のShine(社員)

田 端 さ ん

今回は七月に鎌倉投信に入社し、鎌倉倶楽部の一員となった田端さんを紹介します。

田端さんは元々「結い2101」の受益者でしたが、今回ご縁があり、当社を内から支えていただくことになりました。

当社の想いを理解しているうえに、証券会社での経験も長く、頼もしい存在です。

これから一緒に、鎌倉投信を盛り上げていきたいと思えます。

プライベートでは、二人のお子さんのお母さんでもあり、育児と仕事を両立し、暑い中でもママチャリで通勤している頑張り屋です。

田端さんは、今年の受益者総会で司会を務める予定です。

皆様、温かく見守っていただければ幸いです。

第8回「結い 2101」受益者総会® 登壇される経営者の「いい会社」紹介

玉塚 元一 氏

株式会社ハーツユナイテッドグループ
代表取締役 社長 CEO

HUGはシステムの不具合(デバッグ)をチェックするデジタルハーツを中核会社とします。「普通そんなことまで見ないよ!」と、外国人がびっくりする日本人の細やかさが引き立つ匠な会社です。



和井田 光生 氏

株式会社 和井田製作所
代表取締役 会長 兼 社長

和井田製作所は工作機械で使う刃物やドリルを製造する工作機械を作る会社です。研削盤ではトップクラス。10ミクロンの誤差を2ミクロンの誤差に縮める手作業は匠の神髄です。



清水 健一 氏

リオン 株式会社
代表取締役 社長

リオンは1948年に、国内で初めて、量産型補聴器を製造・販売しました。

以降、世界初の防水耳かけ型補聴器や世界初のデジタル補聴器など業界をリードする製品を次々と開発しています。



もうすぐ
締切です

第8回「結い 2101」受益者総会®の
申込は 8/13 までです。

受益者総会®の参加には事前申込が必要です。申込期限は**2017年8月13日(日)**ですので、参加希望の方は、早めの手続きをお願いします。

今回も、遠方の方々にも参加できるよう「Web参加」を実施します。詳しくは、当社ホームページまたは前号(第88号)の「結いだより」をご覧ください。

ご案内HP <http://www.kamakuraim.jp/post-61861/>

※「受益者総会」は、鎌倉投信の登録商標です

「追悼メッセージ」株式会社エフピコ 小松 安弘 会長

(こまつ やすひろ)

前回、「結い2101」の投資先の一つツムラの芳井前会長の訃報についてお伝えしたばかりですが、また一人、大変ご恩ある偉大な経営者がこの世を去られました。

エフピコ(食品トレー容器製造・販売、本社 広島県福山市)の会長兼CEO(最高経営責任者)小松安弘さん(享年七九歳)です。

多くの人が突然の訃報に驚き、悲しみに暮れる中での別れの会に参列してきました。

小松会長は、たまたま当時アメリカで流行り始めた白い発泡トレーを見たことをヒントに、二四歳の時、わずか一台の機械でプラスチックトレー作りに取り組み、エフピコを今や弁当容器やスーパ器等で食材を盛るプラスチック容器等、普段の私たちの生活に欠かすことのできない製品作りで圧倒的なシェアを誇る会社に育てあげました。

その取り組みの過程で鎌倉投信が高く評価したことの一つが重度の障碍を持つ人の雇用でした。小松会長は、訪問先の米国でプラスチック容器を多用するファストフードの不買運動を見た瞬間、日本でも起こる、と強い危機感を抱き、社運を賭けてトリーのリサイクル技術を開発、その工程にコッコツとした仕事に才能を発揮する重度の障碍者

を多数雇用する等、本業を通じて社会に多大な貢献をしてこられました。

普段強面な小松会長がいつも笑顔になる瞬間は、新製品を手にとってそのよさを説明される時でした。これからの事業構想、現場の様子を熱心に語られるときは、子供のような表情となり、本当に楽しそうでした。

特に私の心に深く刻まれている小松会長の言葉は、「皆でつくり出していく」「現場に行けば必ず商いのヒントがある」「小さな会社は、他社がやらないことをとことん考えるしかない」「いい時の後には、必ず我慢の時が訪れる」等です。

会長の執務室の壁には「忍(がまん)」の書が飾られていました。その書を眺める小松会長の姿からは、今までの人知れないご苦労の数々が察せられました。

「もう『忍(がまん)』は要りません。しばらくの間、天国で心安らかにやすみください。鎌倉投信も私もいたいたご恩に報いることができますよう、一所懸命頑張ります」

会長の遺影に手を合わせ、その哀悼の意を捧げました。

鎌田恭幸

「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】

7月の国内株式市場は、米国株式市場が緩やかに上昇し高値圏で推移したものの、国内では内閣支持率低下や北朝鮮のミサイル発射などを受け、TOPIXなどの株価指数は若干の上昇にとどまりました。

一方「結い 2101」は、「ニッポン高度紙工業」さん等一部の銘柄が大きく上昇したことなどもあり、7月末の基準価額は前月末と比べて121円高い、17,725円となりました。

投資行動では、「シマノ」さんや「堀場製作所」さんなどを中心に追加投資をおこないましたが、設定金額(入金)も多かったため、株式組入比率は前月末とほぼ同じ、約60%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ほぼ変わらず約4%となっています。

7月は新規銘柄の組入をおこなわなかったことから、組入会社数は、61社と変更ありません(開示基準に達していない銘柄が2社あります)。

【社会形成】

7月14日におこなわれた投資先の「エフピコ」さんの創業者である故 小松安弘会長のお別れの会に参列しました。運用報告会でもお伝えしていますが、「エフピコ」さんは全国で障害者雇用をおこなっている食品トレー製造販売の会社です。エフピコへの「いい会

社訪問」の際、小松会長が一人ひとりのお客様に席まで行って名刺を渡されていたのは、今でも忘れられません。今後の経営の方向性については、先日、特例子会社の且田社長と担当役員の方にお会いし、障害者雇用について今後も積極的な活動が継続されることを確認したので、安心しました。

【「結い 2101」 運用概況(2017年7月31日現在)】

基準価額※:	17,725円
純資産総額※:	28,816,897,218円
顧客数:	17,304人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,856人)	
組入会社数:	61社
株式組入比率:	60.2%
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88回 ■ 【収益分配について】

今回は、「結い 2101」の8回目決算(7月19日)における収益分配について説明します。

【分配方針】

運用を通じて得た収益(配当・利子収入や売買益)を原資として、受益者に支払う金銭を「収益分配金」といいます。「結い 2101」では、目論見書の分配方針の欄でも記載していますが、「収益分配をおこなう」投資信託です。収益分配は決算時において、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配の可否を検討します。

当社では、分配する場合の具体的な分配金額は、社内ガイドラインによりその単価を決定しています。運用報告会などでもお話していますが、分配金は、単純に基準価額をその分下げるだけですから、適正課税の観点以外は経済的な意味はありません。

具体的には、基準価額が17,500円だった場合、500円分配すれば、基準価額が17,000円になるというだけです。なお、「結い 2101」は分配再投資専用の投資信託です。したがって、分配する場合で

も、収益分配金は、税引き後、無手数料で「結い2101」に再投資されますので、お手元に収益分配金が届くことはありません。

【今期の分配】

今決算期は株式市場が上昇し、「結い 2101」のパフォーマンスもプラスでしたが、分配を見送ることとしました。理由としては、現在のNISA制度のもとでは、分配金再投資分が課税対象として扱われてしまう場合があるなど、制度の本来の趣旨と合致しないケースが発生しかねないことなどがあります(今後の収益分配方針に関しては、特段変更はありません)。

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

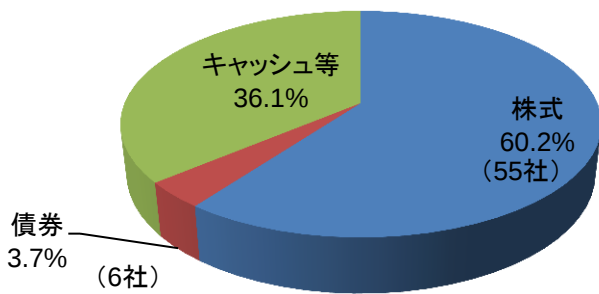
【基準日:2017年7月末日】

「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。

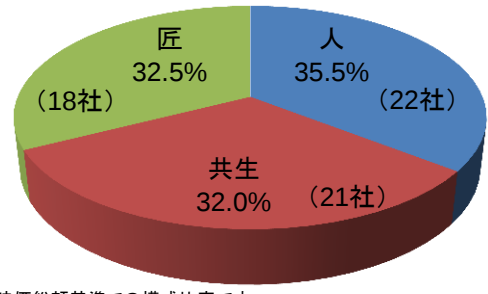
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切に、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比



・時価総額基準での構成比率です。

投資先企業上位10社

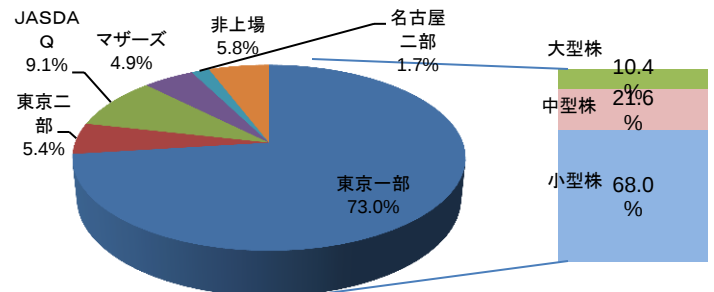
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
6823	リオン	2.2%	1.4%	東京一部	電気機器	匠
3891	ニッポン 高度紙工業	2.1%	1.4%	JASDAQ	パルプ・紙	匠
3904	カヤック	2.1%	1.3%	マザーズ	情報・通信業	共生
2659	サンエー	2.1%	1.3%	東京一部	小売業	共生
8715	アニコム ホールディングス	2.1%	1.3%	東京一部	保険業	人
6482	ユーシン精機	2.0%	1.3%	東京一部	機械	匠
7309	シマノ	2.0%	1.3%	東京一部	輸送用機器	匠
2198	アイ・ケイ・ケイ	2.0%	1.3%	東京一部	サービス業	人
7821	前田工繊	2.0%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
7716	ナカニシ	2.0%	1.3%	JASDAQ	精密機器	匠

・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7月末 時点)

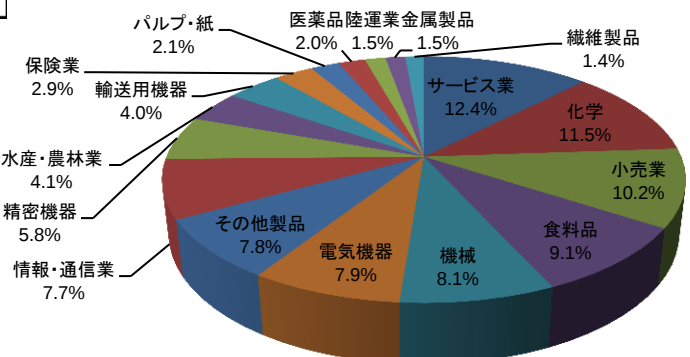
当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

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



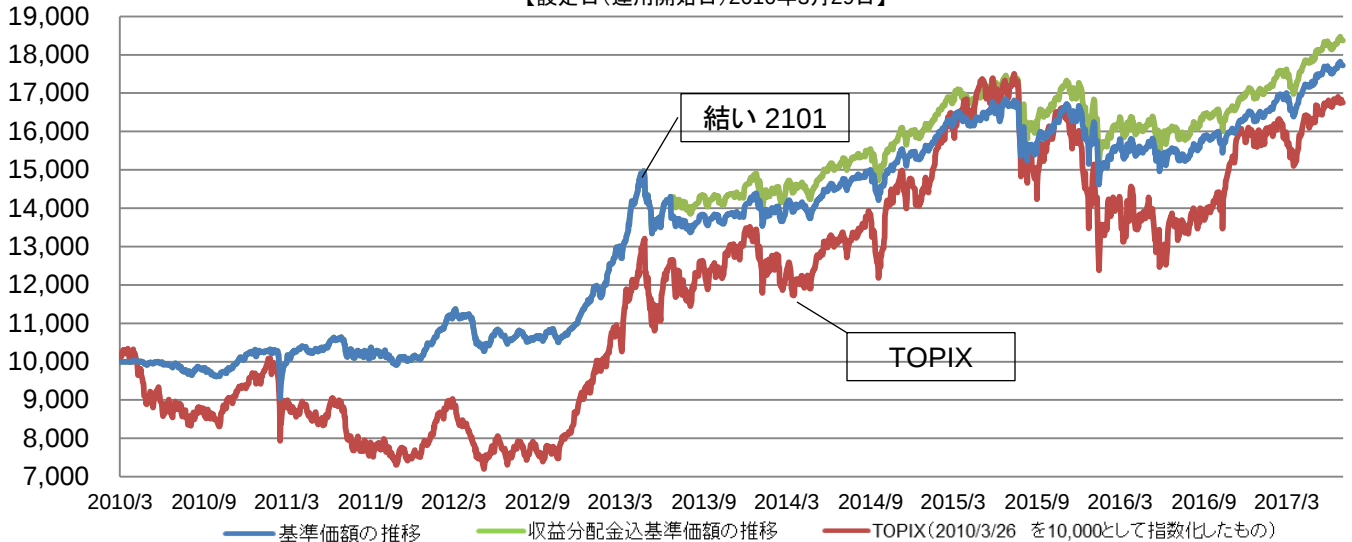
運用パフォーマンス

【基準日:2017年7月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

単位:円



- 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、「結い 2101」の信託報酬率1.08%(年率・税込)を控除後のものです。
- 「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	0.7%	0.4%
1年	14.0%	22.4%
3年	20.0%	25.5%
5年	73.5%	119.8%
設定来	83.7%	67.5%
5年(年率換算)	11.9%	17.4%
5年間リスク(年率換算)		
	9.3%	20.9%
5年間リターン/リスク(年率換算)		
	1.3	0.8

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

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
第8期	2017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.