

# 結いだより



## 鎌倉投信

2018年1月9日発行

第94号



### 謹んで新春のお慶びを申し上げます

旧年中は大変多くの方に支援いただき、心より御礼申し上げます。2010年3月29日設定の「結い2101」は、7年9ヶ月後の昨年末時点で受益者数約1万8千人、純資産総額は約330億円となりました。毎年着実に歩むことができたのは、受益者の皆様、取引先や投資先の会社の皆様、変わらず支援いただいている当社株主の方々のお陰です。役職員一同、心より感謝します。

あわせて、本年が皆様にとって、幸多き年になりますよう、祈念します。

年が改まると、新聞や雑誌で「今年の株式市場見通し」「今年の注目テーマ」といった記事をよく見かけます。かねてよりお伝えしているとおり、鎌倉投信は、こうした予測をおこなっていません。

大切なことは、様々な環境変化の中においても、これからの日本に本当に必要とされる「いい会社」を選んで投資し、その持続的な発展を応援することで結果として受益者の皆様の「資産形成」に貢献すること、そして、お客様との対話を通じて

「資産形成×社会形成×こころの形成」という「投資の果実」をしつかりと届けること、何よりも様々なリスクが顕在化したときに極力お客様の資産を減らさないための努力を惜しまないこと、にあると考えているからです。

足下の経済環境は比較的良好です。しかしその一方で、グローバル経済の相互依存性の高まりや、実態経済から乖離したお金の肥大化の中、小さな揺らぎが結果として大きな市場変動につながるリスクを常に意識する必要があります。国家間・民族間の摩擦がその契機となるかもしれません。

またテーマについては、時代が変化しても変わらない「普遍的なテーマ」に着目することが大切だと考えます。当社の「いい会社」選びでいえば、金銭的価値・物質的価値の量的拡大ではなく、社会課題を解決して私たちの社会や生活の質を高めることのできる会社、そして具体的な着眼点としての「人」「共生」「匠」という視点は「普遍的なテーマ」といえます。

鎌倉投信は、本年十一月に設

立十周年を迎えます。皆様のお陰で創業期から次の発展に向けこれからが正念場です。本年も

「投資家の資産形成と社会の持続的な発展」

「投資家の皆様にまごころで感じる価値を届ける」

という当社ビジョンの実現を目指し、役職員一同、一所懸命取り組みますので、ご指導のほど、よろしく願います。

鎌田 恭幸



# 2017年 鎌倉投信の「場」

催し

鎌倉投信は「結い2101」を通じて、受益者と投資先「いい会社」との「結い」、そして鎌倉投信との「結い」を心で感じていただける「場」でありたいと願っています。  
今年も受益者の皆様の参加をお待ちしています！



(9/9) 第8回 受益者総会  
- 京都 -



(春季・秋季) 運用報告会  
- 北海道・宮城・埼玉・東京・鎌倉  
愛知・大阪・岡山・福岡 -



(11/22) いい会社訪問  
堀場製作所びわこ工場 - 滋賀 -



(4月, 5月) いい会社訪問  
イケウチオーガニック東京・京都・福岡



(8/10, 11) いい会社訪問  
スノーピーク本社 - 新潟 -



(1/21) いい会社の経営者講演  
ツムラ・テラ社長講演 - 東京 -



(4/30) いい会社の経営者講演  
日本環境設計社長講演 - 東京 -



運用責任者 新井和宏  
の著書が2冊出版  
されました。

<https://goo.gl/iatu1J>



(無事開催されました！)

開催が危ぶまれた、  
鎌倉花火大会。  
当社役職員が個人で  
僅かばかりの支援を  
しました。



ホームページより、  
動画配信を開始しました。  
✓ 受益者限定動画は、「My鎌倉倶楽部」の利用登録が必要です。



「結い2101」が、  
つみたてNISAの対象商品に  
なりました。

<http://www.kamakuraim.jp/nisa/>

鎌倉投信

|                                  | 2016末                         | 2017末     |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------|
| 受益者数                             | 16,531人                       | 18,092人   |
| 基準価額                             | 16,366円                       | 19,258円   |
| 純資産総額                            | 24,878百万円                     | 33,489百万円 |
| 2017年<br>新規投資先<br>- いい会社 -<br>4社 | 【人】2社<br>ほぼ日 (3560)、A社        |           |
|                                  | 【共生】1社<br>B社                  |           |
|                                  | 【匠】1社<br>アドバネクス (5998)        |           |
|                                  | 開示可能な組み入れ比率に達していない投資先が2社あります。 |           |

「結い2101」

今後も、皆様にはわかりやすい運用内容を報告できるよう、一所懸命取り組みます。

鎌倉投信 役職員一同

「結い 2101」投資先

いい会社のいいモノ

&amp;

My Culture

## リオン株式会社

おススメの一冊を紹介します

## 世界初\*！軟骨伝導補聴器

\* 2017年9月末現在

軟骨伝導補聴器は、耳の軟骨部に振動を与えて「きこえ」を補う、新タイプの補聴器です。

『身体への負担が少ない補聴器を提供したい。「きこえ」への選択肢を拡げたい』との思いから、軟骨伝導補聴器は誕生しました。

ボタン型電池 1 個で駆動し、通常の補聴器と同様に使用できます。



この商品は、指定医療機関での受診後に購入できます。詳しくはリオンHPを参照ください。

<http://www.rionet.jp/>



写真：リオンHPより

## 耳と補聴器のひみつ

監修：加我 君孝 発行：学研プラス 協力：リオン

この本は、リオンさんの協力によって学研から発行された、耳に関する正しい知識や補聴器の仕組みをわかりやすく解説しているマンガです。

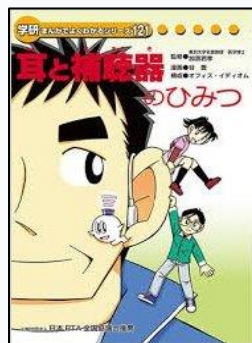
学習教材として、学研を通じて全国約20,600の小学校および3,200の公共図書館に寄贈されていますが、結い2101受益者用としてリオンさんから預りました。裏表紙の見開きには「2030年くらしの中の補聴器」があり、補聴器が様々な場面で活用されているのがわかります。

数に限りがありますが、ご希望の方は、鎌倉倶楽部までメールで連絡ください。お手元にお届けします。

[contact@kamakuraim.jp](mailto:contact@kamakuraim.jp)

受付はメールのみ

締切は2018年1月31日まで



## FAN-AND WITH

## 住所変更について



Q

住所変更の手続きをしないままだと、どのような影響がありますか？

A

取引等が制限される場合があるので、速やかに手続きしてください！

住所変更手続きをしていない場合、「特定口座年間取引報告書」など、当社からお客様へ送付する郵便物が「送付先に宛所なし」という理由で、当社に返戻されます。

変更届出がない場合やお客様との連絡が困難であると当社が判断した場合は、総合取引約款に基づき、売買ならびに各種申込を停止することがありますので、ご注意ください。

ご住所などの登録事項を変更され、まだ変更届出がお済みでない方は、早めに当社まで連絡ください。

連絡先 鎌倉投信 鎌倉倶楽部

E-Mail: [contact@kamakuraim.jp](mailto:contact@kamakuraim.jp)

電話: 050-3536-3300

## 鎌倉投信 business DIARY

受益者総会の鎌倉投信ブースに何気なく平積みされている、「鎌倉投信ビジネスダイアリー」。

このダイアリーは、「結い2101」が運用・販売されて間もない頃、受益者の方からいただいたことがご縁で、現在でも役職員で利用しているものです。

数に限りがありますが、受益者の方で、このビジネスダイアリーをご希望の方は、鎌倉倶楽部までメールで連絡ください。お手元にお届けします。

[contact@kamakuraim.jp](mailto:contact@kamakuraim.jp)

受付はメールのみ

締切は2018年1月31日まで

大きい！（約B5サイズ）  
目立つ！（明るい緑）  
汚れにくい！（ツルツル）



# 「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】

12月の国内株式市場は、米国政治情勢の行方に振られる場面もありましたが、月末のTOPIXなどの日本株指数は4ヵ月連続の上昇となりました。

「結い 2101」も、「LITALICO」さん等一部の銘柄が大きく上昇したことなどもあり、12月末の基準価額は前月末と比べて336円高い、19,258円となりました。

投資行動では、「堀場製作所」さんや「第一稀元素化学工業」さんなどを中心に追加投資しましたが、入金も多かったため、株式組入比率は前月末とほぼ変わらず、約61%となっています。

また、債券については新規および追加投資がなかったため、組入比率は前月末水準とほぼ変わらず約4%となっています。

12月は新規銘柄1社への投資をおこなったため、組入会社数は前月から1銘柄ふえ、63社となりました（開示基準に達していない銘柄が2社あります）。

## 【社会形成】

昨年末、投資先「ピジョン」の山下社長が、わざわざ鎌倉まで足を運ばれ、当社本社屋に来られました。同社は、哺乳瓶で有名な育児用品メーカーで、経営理念は「愛」、社是は「愛を生むは愛のみ」です。

山下社長との対話の中で、「事業採算を考慮し、生後0日から1ヵ月までの乳幼児のための哺乳瓶乳首をつくらなくなる可能性はありますか」と尋ねたところ、「それはありません。額に障害がある未熟児用の乳首にも対応しているぐらいですから」と云われました。今後もピジョンの事業を応援したいと思います。

## 【「結い 2101」 運用概況（2017年12月29日現在）】

|         |                                           |
|---------|-------------------------------------------|
| 基準価額※:  | 19,258 円                                  |
| 純資産総額※: | 33,489,273,261円                           |
| 顧客数:    | 18,092人<br>(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数10,283人) |
| 組入会社数:  | 63社                                       |
| 株式組入比率: | 61.3%                                     |
| 債券組入比率: | 3.5%                                      |

(※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93回 ■ 【一年の振り返りと今年の展望】

今回は、2017年の振り返りと2018年の展望についてお話しします。

### 1. 2017年を振り返って

2017年は過去に例がないほど、基準価額が単調に上がっていく投資環境でした。特に新規上場を含むベンチャー企業銘柄や中小型株が好調だったため、「結い 2101」も大きく上昇し、最終営業日である12月29日に基準価額も最高値を更新しました。また、昨年はESG投資（環境対応、社会性、ガバナンスを重視する投資）に注目が集まり、社会課題を解決しようとする会社や循環型社会を創造する会社に投資していることもプラスに働いたようです。時代の流れからいって自然なことだと考えますが、「結い 2101」もこれに甘えず、さらなる飛躍をしたいと思います。

### 2. 2018年の展望

アクティブ運用が本物かどうかは景気が悪くなったときに試されるといいます。こんなに単調で静かな相場がそれほど長く続くこと

はありません。いつ試されてもいいように、鎌倉投信も運用方法の見直しなどをおこないながらその準備を怠らないつもりです。また、2018年も、昨年に続き、社会価値創造を共通要素とした投資先間の連携や、投資先をさらにいい会社にしていく活動を積極的に展開していきます。厳しい状況がきても、これらの活動が、運用技術と相まって、安心できる運用成果につながると信じています。活動の結果は、春の運用報告会で説明しますので、楽しみにしてください。

本年も皆様のご期待にそうように頑張りますので、引き続き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れ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.

次号（第95号）発行は、2018年2月5日の予定です。

# 「結い 2101」 運用状況(月次)

## 運用方針

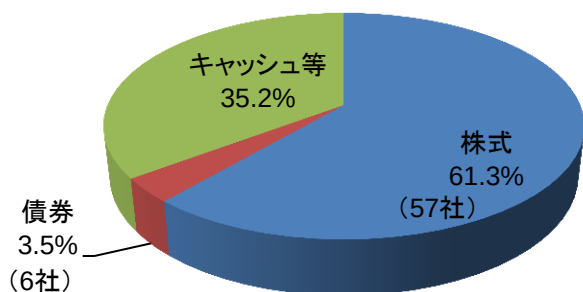
【基準日:2017年12月末日】

「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。

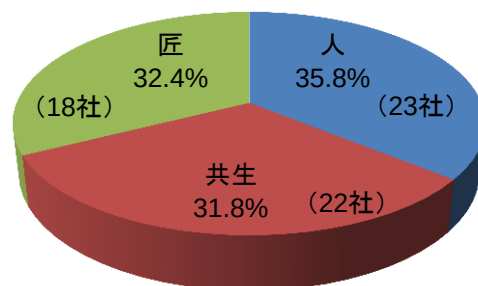
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

## 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

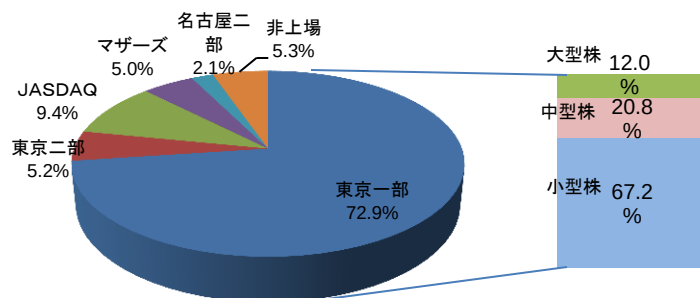
| コード  | 会社名           | 構成比         |            | 市場     | 業種     | テーマ |
|------|---------------|-------------|------------|--------|--------|-----|
|      |               | 有価証券<br>残高比 | 純資産<br>総額比 |        |        |     |
| 7931 | 未来工業          | 2.1%        | 1.4%       | 名古屋二部  | 化学     | 人   |
| 4776 | サイボウズ         | 2.1%        | 1.4%       | 東京一部   | 情報・通信業 | 人   |
| 3182 | オイシックス・ドット大地  | 2.0%        | 1.3%       | マザーズ   | 小売業    | 共生  |
| 2540 | 養命酒製造         | 2.0%        | 1.3%       | 東京一部   | 食料品    | 共生  |
| 3891 | ニッポン高度紙工業     | 2.0%        | 1.3%       | JASDAQ | パルプ・紙  | 匠   |
| 7716 | ナカニシ          | 2.0%        | 1.3%       | JASDAQ | 精密機器   | 匠   |
| 4923 | コタ            | 2.0%        | 1.3%       | 東京一部   | 化学     | 人   |
| 7821 | 前田工機          | 2.0%        | 1.3%       | 東京一部   | その他製品  | 共生  |
| 8715 | アニコム ホールディングス | 2.0%        | 1.3%       | 東京一部   | 保険業    | 人   |
| 2659 | サンエー          | 2.0%        | 1.3%       | 東京一部   | 小売業    | 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12月末時点)

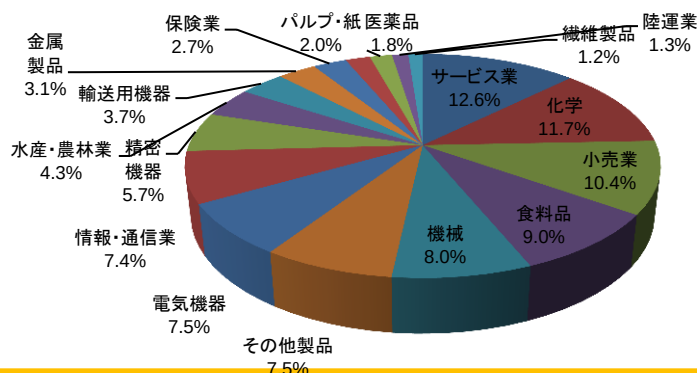
当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

### 市場別構成比



・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



# 「結い 2101」 運用状況(月次)

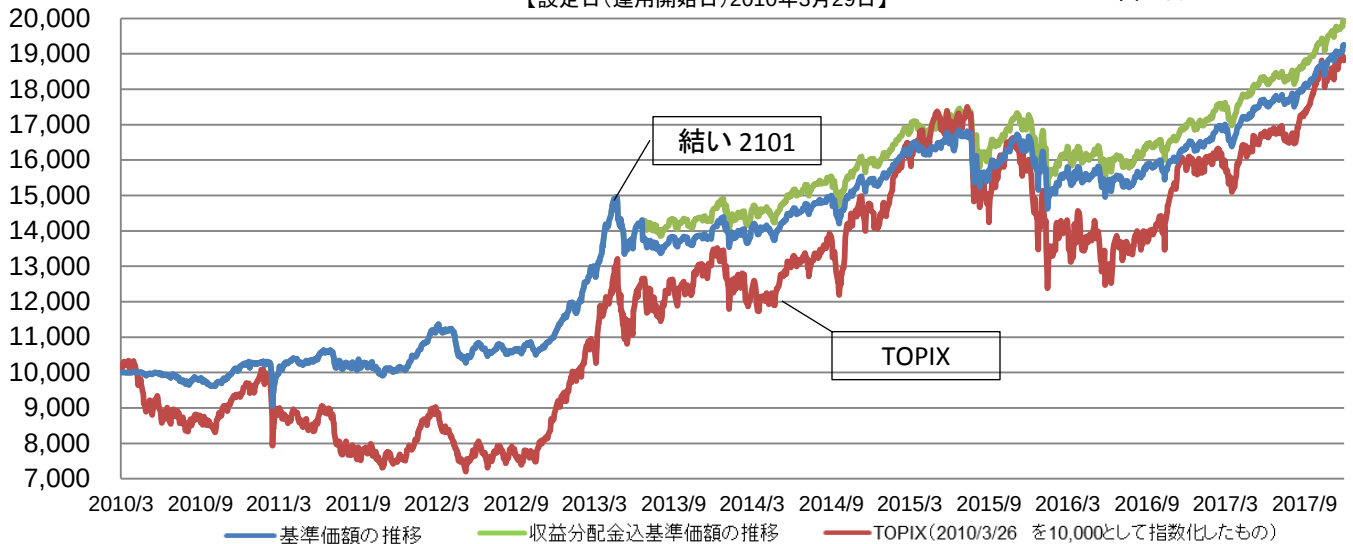
## 運用パフォーマンス

【基準日:2017年12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               | 1.8%   | 1.4%   |
| 1年                | 17.7%  | 19.7%  |
| 3年                | 24.7%  | 29.1%  |
| 5年                | 79.8%  | 111.4% |
| 設定来               | 99.6%  | 88.1%  |
| 5年(年率換算)          | 12.7%  | 16.5%  |
| 5年間リスク(年率換算)      | 9.4%   | 20.7%  |
| 5年間リターン/リスク(年率換算) | 1.4    | 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れ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