

結いだより



2018年4月4日発行

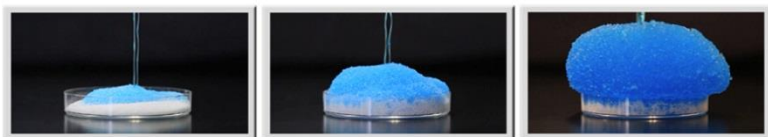
第97号



【左図】廃水処理用高分子凝集剤は、水をきれいにする過程で重宝されます。

【下図】高吸水性樹脂は、元の重さの約1000倍ほどの水を吸収します。主に紙おむつなどに使われています。

どちらの製品も第8回の受益者総会で企業展示・実演いただきました。



少 吸水量 大

多様な社員が技術力を磨く、いい会社

「この制度のよい点は、挑戦するテーマと目標達成時の報酬に加え、未達成に終わった場合の罰ゲームまでを事前に社長と契約するということです。こうすることで、三洋化成工業は社員のチャレンジ精神と責任感を育てています。」

● 技術力
三洋化成工業がこれほどまでに多くの分野で製品提供できるのは研究者の高い技術力があってこそです。その技術力を高めるために様々な制度が用意されています。例えばチャレンジ契約制度では、社内の様々な領域のスペシャリストたちと共同で取り組む場を自らで作ることができます。

【特徴「匠」】

三洋化成工業は様々な「はたらき」をする化学品を通じて、社会に貢献する「いい会社」です。同社のグループは三洋化成工業とその子会社20社に加え、関連会社4社で構成されています。同社の製品は、私たちの見えな色々な場面、私たちの暮らしを支えています。例えば、紙おむつやペットシートに使われる高吸水性樹脂、自動車のシートクッション材原料、廃水処理用の高分子凝集剤など、約3000種もの製品を提供しています。

鎌倉投信「結い2101」
投資先のいい会社、
「三洋化成工業株式会社」
を紹介します。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は「社員を大切に」する同社独自の制度に注目しました。この制度により、研究者たちの高い技術力向上と高いモチベーションの維持を同時に達成しています。決して社員を甘やかすような制度ではなく、社員の自立と成長を促す環境を提供していることが特徴です。また、取引先企業が分散されていることで安定的な業績を上げていることも大きな魅力です。

【特徴「人」】

● 人材の多様性・社員を大切に
三洋化成工業は、会社の夢である社を叶える場だけでなく、社員の夢を叶える場も提供しています。例えば、パーソナル研究チャレンジ制度があります。この制度では、自分の興味のあるテーマを自主的に提案し審査が通ると所属する部署の業務が免除され、一定期間そのテーマの研究に没頭できます。

会社における研究開発は上司のテーマに沿って、その部下が開発に従事することが多いですが、そのテーマが部下の好奇心と必ずしもマッチするとは限りません。この制度によって、多様な人材が自身の強みを発揮できる環境を自ら志望する環境が整えられ、結果的に他社にマネできない製品開発を可能にしています。



今月の人
三洋化成工業株式会社
安藤 孝夫
代表取締役 社長

Pickup

「結い 2101」投資先 いい会社の
いいモノ

しくみ

面白法人カヤック

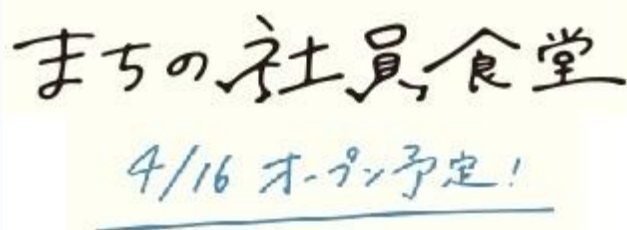
鎌倉資本主義

新たな資本主義に取り組む約50名が集い、鎌倉からどのように新たな資本主義に取り組むのか、2018年の「第1回」に向けて議論がおこなわれました。紹介するのは、この取り組みから生まれたしくみです。これからもカヤックさんから目が離せません！

「鎌倉資本主義」について詳しく知りたい方はコチラ → <https://kamakura-capitalism.jp/>



『鎌倉で働く人、鎌倉で暮らす人たちをもっと増やしたい』という想いから、鎌倉に本社を置く会社が設立した、「まちの保育園 鎌倉」が今春いよいよ開園です。子どもが地域コーディネーターになり、子どもも職員も保護者も地域も、関わる全ての人が保育園づくりに参加できます。「与える保育」から「待って引き出す保育」へ、地域に根差した保育園への応援をお願いします。



『鎌倉で働く人たちが集う「まちの社員食堂」をつくりたい』という想いから、鎌倉に拠点を持つ企業・団体が手を取り合った、鎌倉で働く人限定の「まちの社員食堂」がOPENします。鎌倉のお店が週替わりで、朝・昼・晩、健康的でおいしい料理をふるまいます。働く人たちが集う。集う場から、交流が生まれる。そんな場にしていきたい。「まちの社員食堂」は、鎌倉の地域に根ざした、地域で働く人のための食堂です。

第9回「結い 2101」受益者総会®開催のご案内

今月号では開催日と会場をお知らせします。詳細なプログラム等は、追って、結いだよりやホームページでお知らせします。お楽しみに！

【開催日】2018年9月22日（土曜日）

【会場】横浜港 大さん橋ホール
(神奈川県横浜市中区海岸通1丁目)
<http://www.osanbashi.com/hall/>

受益者総会®とは

鎌倉投信では、受益者の皆様に、「結い 2101」の決算、運用状況をよりよくお伝えするため、また重大な約款変更等の承認事項の事前説明のために、原則として年に一度定期的に、「結い 2101」の決算後に、受益者総会を独自開催しています。受益者総会が投資家である受益者の皆様、投資先企業の経営者、運用者である鎌倉投信が一堂に会し、その志である3つの「わ」（和、話、輪）を育む「場」になることを、鎌倉投信は目指しています。

今月のShine(社員)

いとう
伊藤さん

鎌倉投信に新しく仲間入りした伊藤さんを紹介いたします。

当社では昨年初めてホームページ上で求人募集しました。

伊藤さんは、この募集による入社第一号です。

伊藤さんはこれまで情報ベンダーや証券会社でのシステム開発経験があり、当社のシステム・インフラ関係の改善に貢献できる人財です。

プライベートでは三月



満開の桜を愛でる伊藤さん

にお子様が生まれ、新米パパでもあります。公私ともに環境が変化するなか、楽しく毎日を送っているようです。

穏やかな人柄でこれからの鎌倉投信と受益者の皆様を支える伊藤さんをよろしくお祈りします。

「結い2101」は、おかげさまで運用開始
(2010年3月29日)から9年目を迎えました！

FAN-AND WITH

住所変更手続をお忘れなく！



転居・転勤などをされるみなさまへ

転居、結婚等でお客様の住所等が変更になる場合は、速やかに変更手続をお願いします。一定期間、変更手続がない場合は、売買などの**取引等を制限させていただくことがあります。**

～国内で転居される場合～

住所、氏名の変更は、書面での手続が必要になります。手続書面の請求は、鎌倉倶楽部へ連絡をいただくか、オンラインサービスMy鎌倉倶楽部からも請求・印刷ができます。

お客様の登録住所へお送りした郵便物が、「宛先・宛名不明」等の理由により、当社へ不着返戻した際には、当社から住所変更に関わる案内をさせていただきます。

一定期間、お客様から住所変更等の連絡や手続をいただけない場合は、お取引を制限させていただきます。

取引制限がかかりますと、スポット購入、解約の申込は承ることができません。また、定期定額購入サービスを利用されている場合には、一時的に引落請求を中止させていただきますこととなります。

なお、郵便の諸事情等から誤って「住所不明扱い」となる場合もありますので、当社より住所変更に関する案内が届きましたら、誠に恐れ入りますが、お心あたりのない場合でも、鎌倉倶楽部まで連絡ください。

返戻郵便となった場合

お客様宛にお送りした郵送物が、住所不明等により当社に不着返戻されます。



当社から住所変更手続きに関する案内をします。
(電話、メール、My鎌倉倶楽部のお知らせ等)



一定期間、住所変更等の手続がない場合や、住所変更等があったことを連絡いただけない場合は、住所変更等の手続が完了するまで、お取引を制限させていただきます。



変更手続が完了しましたら、取引等の制限を解除します。



通常通り、お取引等が可能になります。

～海外に転居される場合～

お客様が非居住者となる場合、出国前に住所変更手続をしていただく必要があります。海外転出の際は、必ず出国前に鎌倉倶楽部まで連絡願います。

海外転出を連絡いただく主な理由は次のとおりです。

- ① 住所変更の手続をしていただくため … 出国までに口座閉鎖をする場合を除きます
- ② 特定口座やNISA制度が利用できないため … 法令等で定められています
- ③ お取引を制限しなければならないため … 非居住者の方は売買ができません



特定口座、NISA制度(一般NISA・つみたてNISA/ジュニアNISA)は、日本に居住している個人のお客様のみが利用できる制度です。したがって、非居住者に該当するお客様は、出国中は当制度の利用ができないため、これらの口座を出国前に廃止する必要があります。その際、これまで特定口座やNISA制度を利用して購入した受益権は、出国口座に移管されます。出国口座へ移管後は、購入・解約はできませんが、運用は継続されます。

なお、特定口座に限り、出国前に所定の手続きをおこなうことで帰国後に特定口座に受益権残高を戻すことができます。また、NISA口座は帰国後に再開設することはできますが、出国前にNISA口座で保有していた受益権残高は、再開設したNISA口座に戻すことができませんので、ご注意ください。

非居住者の方はNISAなどの税制優遇制度や特定口座を利用することができません。非居住者であった期間に当該制度を利用したことが、後日判明した場合、遡及課税等の扱いになりますので、ご注意ください。

～ 非居住者の定義 ～

- ・ 外国に1年以上暮らす予定である(あるいは暮らしている)方
- ・ 外国にある事務所(本邦法人の海外支店等および現地法人ならびに国際機関を含む)に勤務する目的で出国し、外国に滞在する方

「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、米国の保護貿易主義に対する警戒感の高まりや国内では森友学園問題の安倍政権への影響が懸念され不安定な動きとなり、TOPIXなどの日本株指数は2ヶ月連続で下落しました。

一方、「結い 2101」は「テラ」さん等一部の銘柄が上昇したこともあり、3月末の基準価額は前月末水準の19,503円とほぼ変わらず、19,499円となりました。

投資行動では、新規銘柄への投資はなく、3月末時点の「結い 2101」の組入会社数は63社です。

株式については、国内株式市場の流れを受け株価が下がっていた「ユーシン精機」さんや「KOA」さんなどを中心に追加投資したことで株式組入比率は、前月末とほぼ変わらず、約59.3%となっています。

債券については、新規投資や追加投資がなかったことから、組入比率は前月末水準とほぼ変わらず、約3.3%です。

【社会形成】

先月、林業再生・地域活性化をおこなっている投資先「トビムシ」さんの4番目の地域商社である「八女里山賃貸株」(九州の八女に所在)が立ち上がりました。今回は、投資先である「ホープ」さんと

「カヤック」さんがこの事業に協同で出資しました。自治体との連携や面白い不動産事業への投資など共通点のある3社と一緒に活動して社会を豊かにしようとする構図が前進していることを実感しています。詳細を4月から始まる全国での運用報告会でお話しますので、ぜひご参加下さい！

【「結い 2101」運用概況(2018年3月30日現在)】

基準価額※:	19,499 円
純資産総額※:	34,920,622,301円
顧客数:	18,577人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数10,548人)
組入会社数:	63社
株式組入比率:	59.3%
債券組入比率:	3.3%

(※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97回 ■ 『QUICKが選ぶ「中長期投資にふさわしい投信」』に選ばれて(1)

今回は、「結い 2101」が、先月、QUICK社の「中長期投資にふさわしい投信」(第1回)に選ばれました。今回から複数回にわたり、その内容について紹介します。

1. 評価方法

第三者の運用評価機関であるQUICK資産運用研究所が、個人投資家の投信選びの参考になるように、恣意性を排除して運用成績を定量的に評価し、「中長期投資にふさわしい投信」をリスク階級ごとに1本ずつ計5本を選んだものです(以下は評価詳細)。

(1)対象: 決算回数が年1回または年2回の、公募の追加型株式投資信託。2018年2月末時点で①運用実績が6年以上②償還予定日までの期間が1年以上③原則として残高が10億円以上の条件を満たす。

(2)分類: リスク階級は価格変動リスク(過去の価格変動の度合い)をTOPIX(東証株価指数)との相対評価で表した「QUICKファンドリスク(QFR)」を用いる。

(3)計算方法: 17年3月から18年2月まで1年間の各月末時点にお

ける5期間(5年間、3年間、1年間、6ヶ月間、3ヶ月間)の運用実績データ(シャープレシオ)を使った定量評価。過去12ヶ月間における上記5期間のシャープレシオ(年率換算)の平均値を合計し、この合計値が最大となる投信をリスク階級別(1~5)に1本ずつ選定した。

2. 「結い 2101」のリスク階級

「結い 2101」はリスク分類2(TOPIXのリスク値の3分の1倍より大きく、3分の2倍以下)で選ばれています。選ばれた意味合いや考察については次回の運用コラムでお話します。

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し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98号)発行は、2018年5月7日の予定です。

「結い 2101」 運用状況(月次)

運用方針

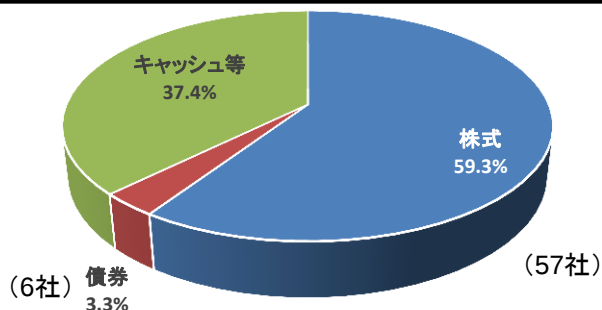
【基準日:2018年3月末日】

「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。

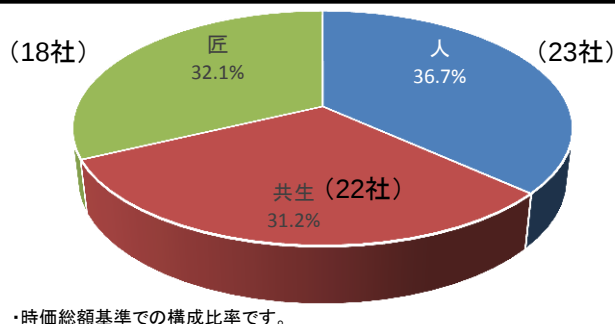
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

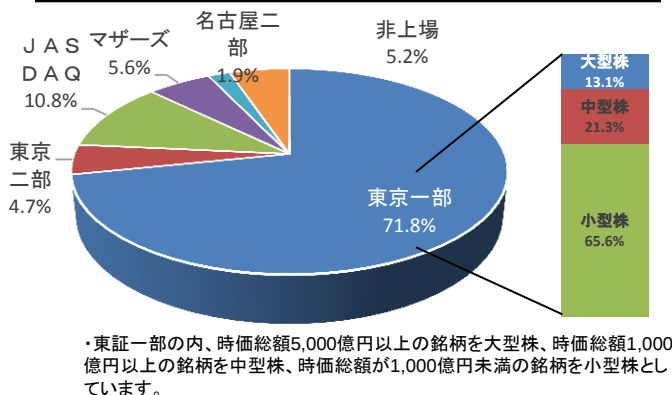


投資先企業上位10社

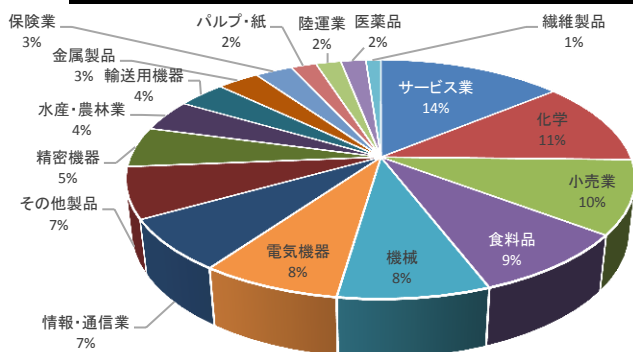
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券残高比	純資産総額比			
7730	マニー	1.9%	1.2%	東京一部	精密機器	匠
4967	小林製薬	1.9%	1.2%	東京一部	化学	人
7716	ナカニシ	1.9%	1.2%	JASDAQ	精密機器	匠
3676	ハーツコナテッドグループ	1.9%	1.2%	東京一部	情報・通信業	匠
2811	カゴメ	1.9%	1.2%	東京一部	食料品	共生
7947	エフピコ	1.9%	1.2%	東京一部	化学	人
3891	ニッポン高度紙工業	1.9%	1.2%	JASDAQ	パルプ・紙	匠
7956	ビジョン	1.9%	1.2%	東京一部	その他製品	人
6856	堀場製作所	1.9%	1.2%	東京一部	電気機器	匠
8715	アニコム ホールディングス	1.9%	1.2%	東京一部	保険業	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



業種別構成比



開示基準に達した新規投資銘柄の公表 (2018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。

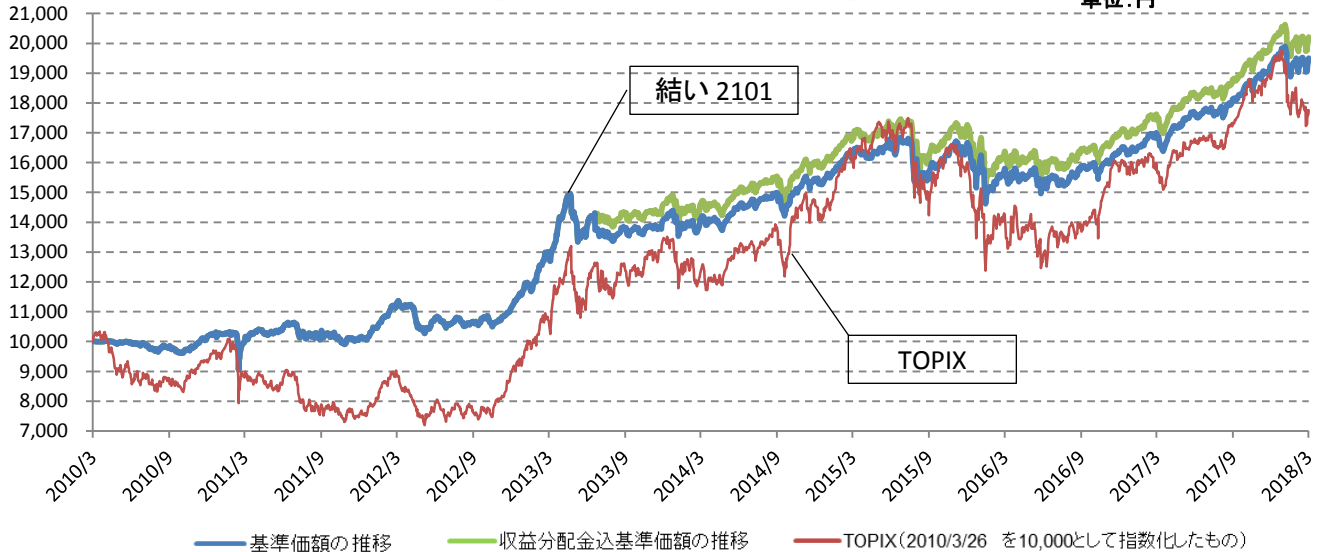
運用パフォーマンス

【基準日:2018年3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	0.0%	-2.9%
1年	16.0%	13.5%
3年	19.8%	11.2%
5年	55.5%	65.9%
設定来	102.1%	77.6%
5年(年率換算)	9.4%	10.9%
5年間リスク(年率換算)	9.5%	20.6%
5年間リターン/リスク(年率換算)	1.0	0.5

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