

# 結いだより



## 鎌倉投信

2018年5月7日発行

第98号

「いい会社訪問」  
マイファームの農園あそび」  
の様子を紹介します。

4月22日に、「いい会社訪問」を実施しました。

今回訪問したのは、投資先であるマイファームの体験農園「キッチンファーム新横浜」です。

今回の「いい会社訪問」はいつもよりお子様連れの方に多く参加いただきました。目に留まるいろいろなものに自由に興味を示すお子様につられ、西辻社長に農園を案内いただきながら、西辻社長やスタッフの方と自然に会話が弾むような、和やかな雰囲気となりました。

同社の田村さんは「主催者が提供するのとは場と機会。参加者が積極的に参画・体験して、発見や感動をしていただきたい」と云っていました。金融を通じて三つの「わ(和・話・輪)を育む場でありたいと願う鎌倉投信の想いと通じるところがあり、共感をおぼえます。

マイファームは、体験農園や農業教育などの事業をおこない、自産自消ができる社会を目指しています。全国各地で様々なイベントを開催していますので、お近くの体験農園を探してみてください。



## 「いい会社訪問」マイファームの農園あそび」開催報告



お馴染みの宅配トラックを改造した、世界に1台だけのキッチンカーです。子ども達は興味津々！



西辻社長自ら農園を回りながら、野菜の育て方、調理方法、豆知識などを説明されました。



枝豆の豆まきは、1つの穴に3粒ずつ。1粒だけでない理由はいくつかあるようですが、「競い合うほどよく育つ」というお話には、とても納得しました。



子ども達は積極的に、みなで試食するレタスの水洗いを手伝ってくれました。自分たちで収穫できたのがよほど嬉しかったのでしょう。



雑草対策には「窒素飢餓」という現象を利用するために木屑を撒くそうです。当社本社屋にある小さな畑でも実践したい有益な話でした。



収穫したラディッシュとリーフレタス。「いい会社訪問」のために、マイファームのスタッフの方々が冬の間から作付けしてくださいました。



収穫したばかりの瑞々しい野菜を、トルティーヤの生地と一緒にいただきました。味付けは塩と胡椒のみ。シンプルに野菜の美味しさがわかります！





「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ

MOTHERHOUSE

## マザーハウスのKhadi Shirts -カディシャツ-

かつてイギリスの植民地だったインドで、「FABRIC OF FREEDOM」（自由を勝ち取った布）と今でも呼ばれる生地があります。インド独立の父であるマハトマ・ガンジーが、イギリスの機械織り綿布に抵抗し、自国の経済的自立を目指してつくった生地『カディ』です。

素材の源流を知ることから、マザーハウスのものづくりは始まります。

カディシャツには「ガンジーのように自らの道を切り開く強い力と、カディのように軽やかに一歩踏み出す感覚の両方を届けたい」という思いが込められています。

この商品は1枚1枚手づくりで作られています。購入を検討されているかたは、事前にこちらを確認ください。

<https://www.mother-house.jp/magazine/news/3996>



《取り扱い店》

◆マザーハウスはなれ

東京都台東区台東1-10-6 サワビル1F

◆オンラインストア

[http://shop.mother-house.jp/item\\_list.html](http://shop.mother-house.jp/item_list.html)

カディシャツの詳細はこちらをクリック

マザーハウス カディシャツ 検索

## Break Time



まちの社員食堂  
協カレストラン

～鎌倉散策のお店紹介～

## スパイスハウス ペペ鎌倉

鎌倉駅西口から御成通りを歩くこと約5分。スパイスの香り漂うお店「ペペ」。イチオシは「牛めし」「マサラカレー」「担担麺」です。各種スパイスも取り扱っています。鎌倉散策の際に利用ください。



営業時間 11:00～22:00 定休日 火曜日

住所 〒248-0012 神奈川県鎌倉市 御成町6-10

TEL 0467-60-4330

HP: <https://www.facebook.com/pepekamakura>

## 新しい仲間が加わりました！

## 小原（おばら）さん

新しい仲間、小原さんを紹介いたします。小原さんは、金融分野を中心としたシステム開発会社から4月よりトレーニーとして当社に派遣されています。金融機関向け基幹システムを中心とした経験が豊富です。さわやかな青年です。お客様の利便性を向上するための改善を積極的業務のサポートしていただきます。



事務手続も業務の一環です

プライベートでは、食べ歩きや将棋、テニスと幅広い趣味を持っています。小原さんのサポートで少しずつ成長する鎌倉倶楽部を、これからもご支援よろしくお願いたします。





# 「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】

4月の国内株式市場は、国内外の政治情勢や地政学的リスクへの警戒感が根強いものの、円安・ドル高基調が投資家心理の改善につながったこともあり、TOPIXなどの日本株指数は3ヶ月ぶりに反発しました。

「結い 2101」は「アドパネクス」さん等一部の銘柄が下落したこともあり、4月末の基準価額は前月末比で-0.43%の19,416円となりました。

投資行動では、新規銘柄への投資はなく、4月末時点の「結い 2101」の組入会社数は63社です（開示基準に達していない銘柄が1社あります）。

株式については、「KOA」さん等を中心に追加投資をおこないましたが、資金流入が大きかったこともあり株式組入比率は前月末と比べるとやや低下し、約58.7%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3.2%です。

## 【社会形成】

先月、岩手県釜石市で行われた「東北リーダーズカンファレンス」に参加した際、「オイシックスドット大地」さんの高島社長にお会いしました。皆さん東北での起業家を育成するために、真剣に向き

合っている姿が印象的でした。参加して分かることは、ずっと寄り添う活動ができる人かどうかですね。また先月末には、「ツムラ」さんが「マイファーム」さんと資本提携することが発表されました。皆で一緒に社会を豊かにする活動が広がっています。

## 【「結い 2101」運用概況(2018年4月27日現在)】

|         |                                           |
|---------|-------------------------------------------|
| 基準価額※:  | 19,416円                                   |
| 純資産総額※: | 35,428,516,530円                           |
| 顧客数:    | 18,703人<br>(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数10,621人) |
| 組入会社数:  | 63社                                       |
| 株式組入比率: | 58.7%                                     |
| 債券組入比率: | 3.2%                                      |

(※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、1万円当たりの時価(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の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、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(2)

先月、「結い 2101」が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。その内容について紹介する2回目です。

### 1. 選ばれた意味合い

前回もお話しましたが、QUICK社の「中長期投資にふさわしい投信」は、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、リスク階級ごとに1本ずつ計5本を選んだものです。「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。この意味合いは、「リスク単位あたりのリターン」が安定的に高いファンドという評価になります。これは、投資効率を測るうえで大切な評価であり、鎌倉投信としてこの「結いだより」を通じてお客様に毎月開示している数値です。その意味においても、「結い 2101」の運用の安定性は、当初想定していたものを実現できていると考えています。

### 2. 考察

「中長期投資にふさわしい投信」であるために必要なことを運用者としての立場で考えると、①運用戦略に一貫性があること(投資哲学があること)、②マーケット環境に応じて変化しなくてはならない部分を間違えないこと、が重要であると考えています。これは100年企業から学ぶことが多く、時代にに応じて変えるべきポイントが間違っていれば長期において安定的に結果を残すことができないからです。これからも年輪運用を目指して頑張っていきますので、ご支援よろしくお祈りします。

### 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.

次号(第99号)発行は、2018年6月5日の予定です。

# 「結い 2101」 運用状況(月次)

## 運用方針

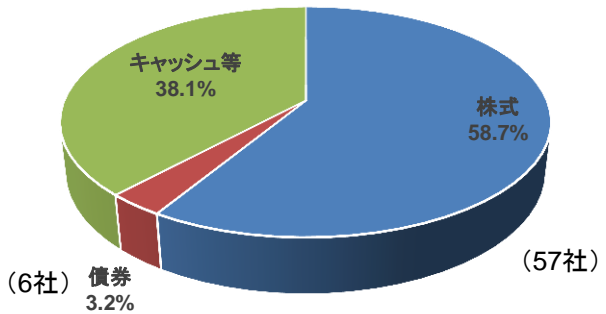
【基準日:2018年4月末日】

「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。

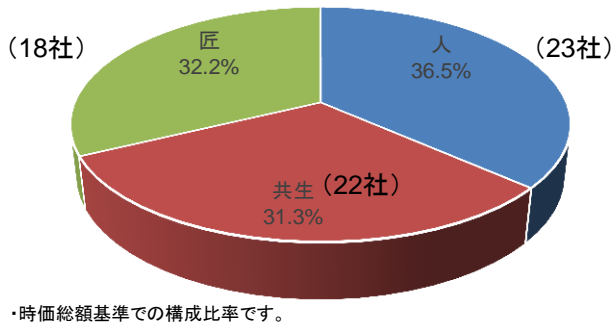
- ① これからの日本に必要なとされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

## 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

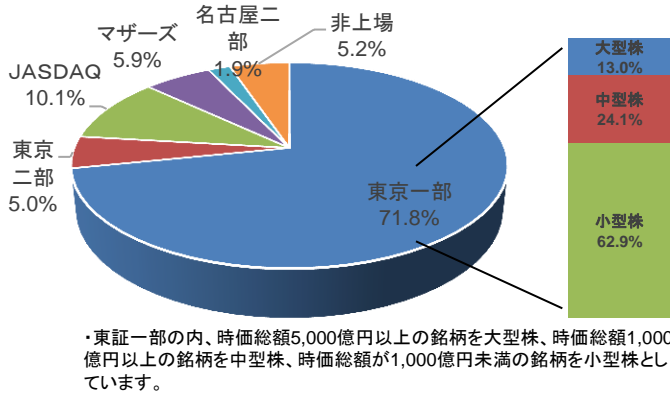
| コード  | 会社名          | 構成比     |        | 市場     | 業種    | テーマ |
|------|--------------|---------|--------|--------|-------|-----|
|      |              | 有価証券残高比 | 純資産総額比 |        |       |     |
| 6999 | KOA          | 2.1%    | 1.3%   | 東京一部   | 電気機器  | 共生  |
| 3891 | ニッポン高度紙工業    | 2.0%    | 1.2%   | JASDAQ | パルプ・紙 | 匠   |
| 6059 | ウチヤマホールディングス | 2.0%    | 1.2%   | 東京一部   | サービス業 | 人   |
| 6278 | ユニオンツール      | 2.0%    | 1.2%   | 東京一部   | 機械    | 匠   |
| 4540 | ツムラ          | 2.0%    | 1.2%   | 東京一部   | 医薬品   | 人   |
| 4967 | 小林製薬         | 1.9%    | 1.2%   | 東京一部   | 化学    | 人   |
| 7956 | ビジョン         | 1.9%    | 1.2%   | 東京一部   | その他製品 | 人   |
| 2220 | 亀田製菓         | 1.9%    | 1.2%   | 東京一部   | 食料品   | 共生  |
| 2811 | カゴメ          | 1.9%    | 1.2%   | 東京一部   | 食料品   | 共生  |
| 6455 | モリタホールディングス  | 1.9%    | 1.2%   | 東京一部   | 輸送用機器 | 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。

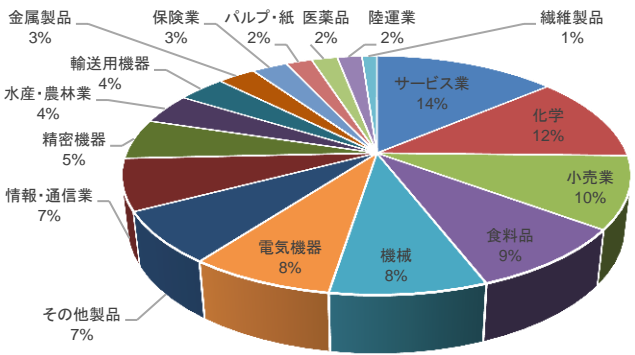
### 開示基準に達した新規投資銘柄の公表 (2018年4月末時点)

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



### 業種別構成比



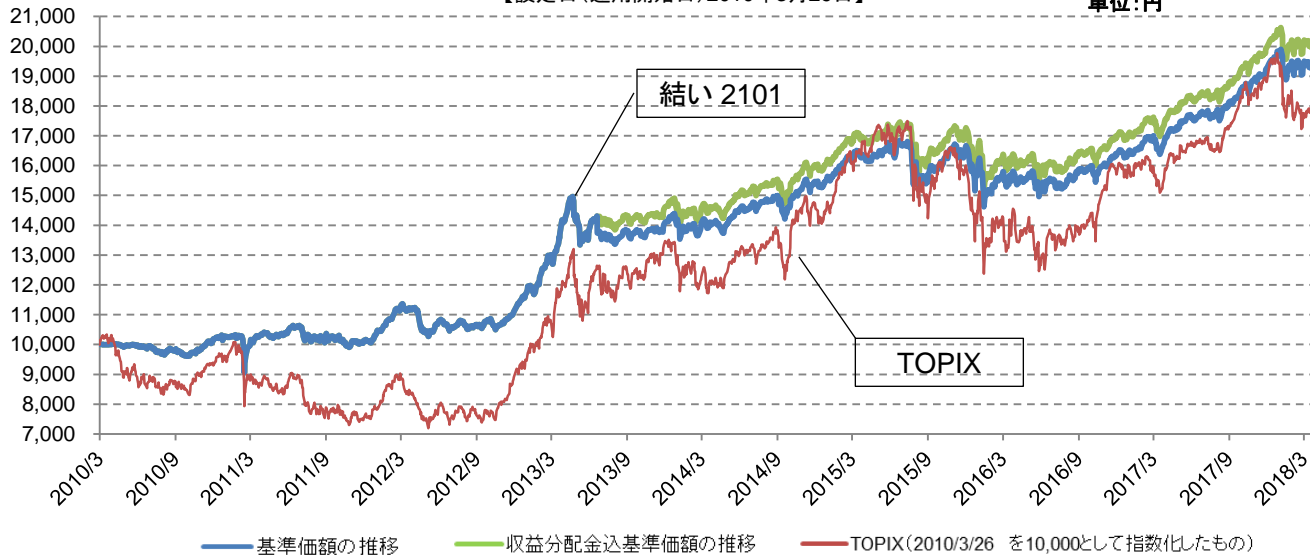
## 運用パフォーマンス

【基準日:2018年4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 |
|--------------------------|--------|-------|
| <b>リターン</b>              |        |       |
| 1ヵ月                      | -0.4%  | 3.6%  |
| 1年                       | 14.7%  | 16.0% |
| 3年                       | 19.2%  | 11.6% |
| 5年                       | 42.5%  | 52.5% |
| 設定来                      | 101.2% | 84.0% |
| 5年(年率換算)                 | 7.5%   | 9.0%  |
| <b>5年間リスク(年率換算)</b>      |        |       |
|                          | 9.3%   | 20.3% |
| <b>5年間リターン/リスク(年率換算)</b> |        |       |
|                          | 0.8    | 0.4   |

### 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者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.