

結いだより 鎌倉投信

2012年2月3日発行

第23号



いい会社をぶやしましょっ！
投資先のいい会社紹介 第19回

ニッポン高度紙工業株式会社

創業1941年、紙を利用した電気絶縁用セパレータ専門の会社。コンデンサ用セパレータ生産ではトップシェアを誇る。本社は高知県。売上高(連結)は約146億円、配当は1株当たり18円(2011年3月期)、JASDAQ上場。

土佐和紙の特性を生かして電気絶縁用セパレータに紙を高付加価値商品に変える会社

鎌倉投信「結い」2101

投資先のいい会社、

ニッポン高度紙工業株式会社

を紹介します。

【特徴一 匠】

● 伝統技術

ニッポン高度紙工業は、電気絶縁用セパレータを創る会社です。「紙なのに、電気？」と思われるでしょうが、不純物のない均質な紙を製造することによって、テレビやパソコンだけでなく、今ではエコカーや風力発電に使われるコンデンサや電池に使用されています。本社は高知県にあり、その地域の伝統技術である「土佐和紙」の技術を採用しています。「土佐和紙」の歴史は古く、一千年以上前から生産されていた記録があるぐらいです。土佐和紙の特徴は「薄くて丈夫」なこと。そこで、電気を通さず、薄くて丈夫な紙が、コンデンサや電池などに使われるようになりました。その結果、ニッポン高度紙工業は電化製品の成長と共に成長を続け、今では、コンデンサ用セパレータでの国内シェア95%、海外シェア60%と、世界有数のトップシェアを誇る会社となっています。

【特徴二 地域貢献】

● いい水

いい紙を創るためには「いい水」が必要不可欠です。しかも大量に。そこでニッポン高度紙工業が考えたのが「森づくり」。持続可能にするために会社で山林を保有しています。なんとその広さは、約二百四十ヘクタール。ここでは、社員教育の一環として、山林保全活動などが行われ、社員の環境意識を向上させています。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。その地域の伝統技術を応用することで、グローバルニッチな会社に成長するニッポン高度紙工業。紙・パルプという業種でありながら、エコカー！風力発電などの将来性の高い分野に商品が提供されています。伝統技術を応用すれば、結果的に参入障壁にもなり、商品の高付加価値化が図れます。日本ならではのこの技術は、まさしく「匠」。また、この伝統技術は四万十川などの水が豊かな高知だからこそ出来ること。いい「水」がなければ差別化が出来なくなるニッポン高度紙工業だからこそ、「水」を守る社会貢献活動が続けられると考えます。それは、我々がいつも云っている、「本業に関係ない社会貢献は、その会社が赤字になったらやめますから」ということから理解できると思います。こんな素敵な会社が各地域に生まれれば、きっと日本は元気になります。ぜひ応援していきましょう！

Pick up



今月の人

ニッポン高度紙工業株式会社

鎮西 正一郎 社長

土佐和紙の伝統技術を応用して紙を高付加価値化する経営者

古民家物語

「雪ノ下の古民家で徒然なるままに」

年が明けて寒さが厳しくなってきました。関東地方でも平年より17日遅く初雪が降りましたが、この後2月上旬まで記録的寒波の恐れがあるそうです。インフルエンザも流行しはじめたようですので、気を付けないといけません。

鎌倉投信では、今年は節電も考え、オフィスでも灯油ストーブを使用しています。ストーブの上には大きな薬缶を乗せていて、「シューシュー」というお湯の沸騰した音も加わり、何だか40年前にタイムスリップしたような懐かしさがあります。いつか餅か芋でも焼いてみよう、こっそり計画しています（あまり湿度が高くなるとパソコンに良くないと言われましたので、湿度には注意しないといけません）。

今年も梅の蕾が膨らみ始めました。葉が落ち、止まってしまったかのように思える生命の歩みですが、見えないところで今年も一歩ずつ着実に歩を進めているようです。兎角企業内にも成果主義が広まって、自己の成果を強調しなければいけない風潮が強まり、とある会社では、「これ俺詐欺（本当に、成果が出る）、この仕事は私

がやりましたとアピールする人）」なる言葉が流行っているそうです。何事も「過ぎたるは良くないことでしょうが、人目に触れない地道な努力も大切であり日本人には馴染みやすいように思います。今年、システム関連でのプロジェクトが目白押しの方、秋の受益者総会の準備も早や開始と忙しい一年になりそうです。ほんの少しでも、皆様に良かったと感じて貰えるよう、地道に頑張ります。

投信ブロガーが選ぶ！ Fund of the Year 2011



投資信託の事情通である投信ブロガーによる投票で選ばれる「Fund of the Year 2011」にて、「結い2101」が第2位に選ばれました！大変光栄なことです。これを励みに更に精進していきます。

詳細はこちら：<http://www.fundoftheyear.jp/2011/>

匠の技 匠の技

創業明治三十年
東洋食肉店



鎌倉市小町2-10-4
鎌倉駅から徒歩3分

鎌倉・小町通りにある東洋食肉店は、創業明治30年という鎌倉でも老舗のお肉屋さんです。

創業以来、100年にわたり受け継がれてきた自家製秘伝のタレに一晚漬けたお肉を、炭火で4～5時間かけてじっくり焼き上げる焼豚が有名です。お客様の要望に応え、豚肉の様々な部分を使い、焼き加減を調整しています。また、防腐剤や添加物は一切使われていません。

竹の皮で包まれた焼豚を、食してみると…

香ばしく、コクがあるのにさっぱりとした味です。この味の秘密は「仕込みと焼き加減」なのだそうです。伝統の味を守り続けるために職人の技が受け継がれています。

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ

わが家の壁の中には未来がいっぱい
未来工業の主力商品

“スイッチボックス”

～ 現場の大工さんが喜ぶ豊富な品揃え ～

未来工業は、「常に考える」をモットーに、徹底した権限委譲で現場の社員のやる気を引き出す“いい会社”です。作っているものは、住まいの裏側を支える色々な資材。



種類豊富なスイッチボックス

例えば、電気のコンセント、スイッチの化粧プレートやその裏側にあるケーブル配線用のスイッチボックスです。その国内シェアはNO1！皆さんのご自宅にも未来工業の製品が使われているかもしれませんね。

最近では、こんなアイデア商品も。見た目にもとてもスマートな屋外電源です。お庭でのバーベキューや門扉の人感センサーの電源など用途は様々。これからは電気自動車の電源プラグなどでも目にする機会が増えそうですね。

これからも、アイデア満載の商品開発を期待しています！



未来工業 <http://www.mirai.co.jp/>

報国寺

ほ う こ く じ

～ 静寂を楽しめるお寺～



鎌倉市浄明寺
2-7-4
毎週日曜日には
坐禅会があります。

今回紹介する報国寺は、別名『竹寺』として有名な禅寺です。山門をくぐるといにしへの世界に引き込まれるような、十色の苔むした階段があります。その手入れの行き届いた苔もまた見応えがありますので、奥の竹庭に入る前にゆつくり鑑賞するのがよいでしょう。報国寺といえは、なんといつても竹庭。晴れの日には、ところどころに薄日が差し込

む竹林をくぐり、奥の庵でいただくお抹茶と季節の落雁は、何ともぜいたくです。鎌倉彫のお盆も、鎌倉ならではの風情を醸し出します。鎌倉投信の本社屋から歩いて10分。ぜひ足を運んでみてください。



清々しい竹林

鎌倉ある記

鎌倉の草花

ぼたん

今回は鎌倉投信からすぐ近く、鶴岡八幡宮の源平池で開催中のぼたん園から。

牡丹(ぼたん)と芍薬(シャクヤク)はよく似ていますが、牡丹は木で、芍薬は草です。根元近くの茎でその違いを見ることができます。

春以外にも、毎年1月1日から2月下旬ごろまで、100種の牡丹を鑑賞できます。

色とりどりの牡丹を見に鎌倉へ足を運んでみませんか。



開園時間: 9:00～16:30
入場料500円

いい会社訪問 株式会社ツムラ

先月お知らせしたツムラさんの漢方記念館(茨城県)への訪問のご案内です。以前、カンブリア宮殿(テレビ東京系列)でも紹介された芳井社長のご講演を直にうかがう、またとない機会です。まだまだ参加者募集中です!

詳しくは1月発行の「結いだより」22号をご覧ください。
http://www.kamakuraim.jp/pdf/yuidayori_1201.pdf

【募集締切】2012年2月10日(金) 23:59

【企画・お問合せ】鎌倉MVC

F A X : 045-912-2379

メール : kamakuramvc@gmail.com

FAN-AND WITH

～一緒に楽しみながら投資の知識をまなびましょう!～

Q

本人確認を行う目的はなんですか。
また必要な書類と確認内容はどのような内容ですか。

A

平成20年3月1日以降、「犯罪による収益の移転防止に関する法律(平成19年法律第22号)」に基づき、金融機関に対し本人確認が義務づけられています。

その目的は、同法によりますと、「犯罪による収益の移転防止を図り、併せてテロリズムに対する資金供与の防止に関する国際条約等の的確な実施を確保し、もって国民生活の安全と平穏を確保するとともに、経済活動の健全な発展に寄与すること」とされています。

◆一般的に、提示が求められる本人確認書類の主なものは次のとおりです。(個人の場合)
運転免許証、健康保険証、国民年金手帳、身体障害者手帳、外国人登録証明書、住民基本台帳カード(住所、氏名、生年月日の記載があるもの)などです。

※会社により取扱い書類が異なる場合があります。

◆確認させていただく事項は次の項目です。(個人の場合)
住所、氏名、生年月日



「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】

1月の日本株式市場は、欧州での財政問題への懸念が和らいだことから、回復する展開となりました。その結果、TOPIXなどの株価指数は、上昇しました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、業績の良かった「和井田製作所」さんなどが堅調に推移したことやTOBが発表された「らでいっしゅぼーや」さんの株価が急上昇したことから、基準価額は12月末より297円上昇し、10,428円となりました。

投資行動では、投資比率の低かった「アマタホールディングス」さんなどを追加投資しましたが、設定額も多く、株式組み入れ比率は、12月末とほぼ変わらず、約66%に留まりました。

また今月は、いい会社を追加しませんでした。その結果、組み入れ会社数は32社となりました(まだ、投資比率が開示基準に達していないため、1社のみ社名は開示していません)。

【社会形成】

1/30に投資先のいい会社である「らでいっしゅぼーや」さんより、株式会社NTTドコモからTOB(株式公開買付)される旨、またそれに「らでいっしゅぼーや」さんとしても賛同する旨の発表がありました。TOBについては、下段の運用コラムも併せてご一読ください。このTOBによって「らでいっしゅぼーや」さんは、上場を廃止し、NTTド

モやローソンとの連携を強化していく方針です。鎌倉投信では、内容を詳しく精査し、残念な結果ではありますが、「らでいっしゅぼーや」さんが希望されている今回のTOBに応じることを決定しました。「結い2101」の投資先のいい会社が1社減ることになりますが、鎌倉投信では、「らでいっしゅぼーや」さんが、今後もいい会社であり続けることを切に願っています。

【運用概況(2012年1月31日現在)】

基準価額※	10,428円
純資産総額※	1,119,946,880円
顧客数	2,340人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数1,529人)
「結い2101」組み入れ会社数	32社
株式組み入れ比率	66.3%

(※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、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22回 ■【MBOとTOB】

今回は、最近多くなっているMBO(経営陣による買収)とTOB(株式公開買付け)についてお話しします。

MBO(マネージメント・バイ・アウト)は、経営陣による買収の意味で、社長などの経営者が、銀行などから資金の融資を受けて、その資金で経営している会社のほとんどの株式を取得する行為です。また、TOB(テークオーバー・ビッド)は、株式の公開買付の意味で、企業などが、買収したい会社の株式を円滑に取得するため、「買付け期間・買取り株数・買取り価格」などを公告し、株式市場外で株式を買集めることをいいます。買収される会社の同意の上で行われるTOBを友好的買収といい、今回、「結い2101」が投資している「らでいっしゅぼーや」さんのTOBは、これに該当します。逆に、買収される会社の同意が得られていないTOBを敵対的買収と呼びます。

上場会社の場合、MBO、TOBのどちらでも、成立した通常の場合では、実施されると株主数が激減することから、上場廃止になるケースが多く、最近では「株式市場に上場していることにメリットを感じない」ということを理由に実施されるケースが多くなっています。

本来であれば、ファンを増やすための手段として有効に株式市場が

機能していれば、投資される会社もメリットも感じると思うのですが、配当を増やせとしか言わない株主や上場基準の厳格化が会社の上場維持コストを増加させ、結果として上場を廃止したくなる会社が増えていくという状況を生んでいるようです。

鎌倉投信を応援してくださっている受益者の皆様が増えれば、きっと「上場しているにもメリットがある」と言ってくれる会社が現われてくれると私は信じています！また、鎌倉投信も力をつけて、彼らがいるから上場廃止はしないと断言できる存在になるまで、努力し続けたいと思います。

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、プライベートでは、障害者と一緒に楽しめるスキークラブ設立を夢に掲げるスキーヤー。



<資産運用に関する注意事項>

本紙は、鎌倉投信によって作成された投資家向けの情報です。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申し上げます。

- ・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、元本及び利息の保証はありません。
- ・記載の情報は、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。
- ・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、鎌倉投信が信用する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」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。
- ・「結い2101」のご購入の際は、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致しますので、必ずお受け取りの上、内容をよくお読みください。

<苦情処理措置および紛争解決措置の内容>

当社は、社団法人投資信託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: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

運用方針

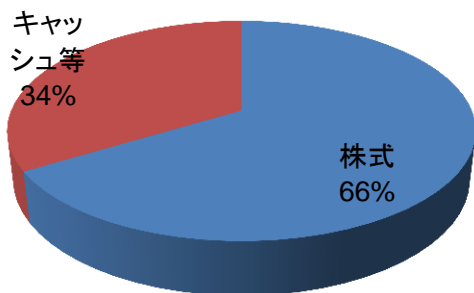
【基準日:2012年1月末日】

「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。

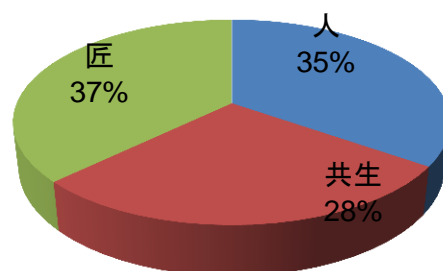
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



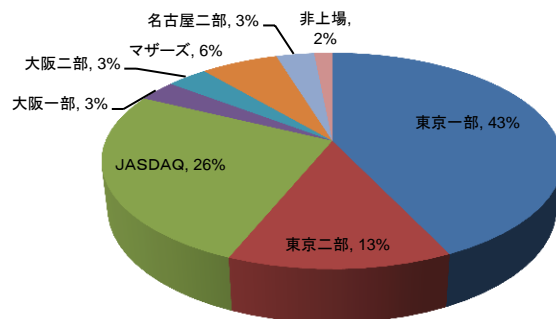
テーマ別構成比



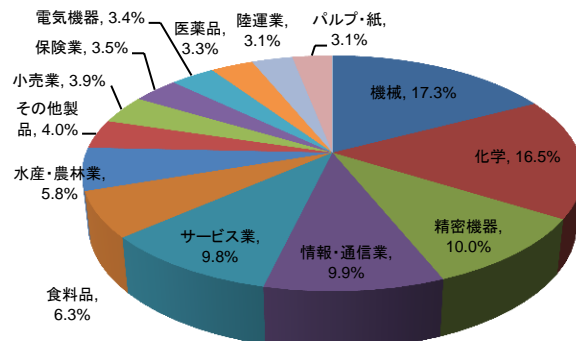
投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		株式 残高比	純資産 総額比			
6158	和井田製作所	4.0%	2.6%	JASDAQ	機械	匠
3146	らでいっしゅぼーや	3.9%	2.6%	JASDAQ	小売業	共生
4082	第一稀元素化学工業	3.6%	2.4%	東京二部	化学	匠
6305	日立建機	3.5%	2.3%	東京一部	機械	共生
8715	アニコムホールディングス	3.5%	2.3%	マザーズ	保険業	人
3620	デジタルハーツ	3.4%	2.3%	東京一部	情報・通信業	匠
7740	タムロン	3.4%	2.3%	東京一部	精密機器	匠
6279	瑞光	3.4%	2.3%	大阪二部	機械	匠
6999	KOA	3.4%	2.3%	東京一部	電気機器	共生
2198	アイ・ケイ・ケイ	3.4%	2.2%	JASDAQ	サービス業	人

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

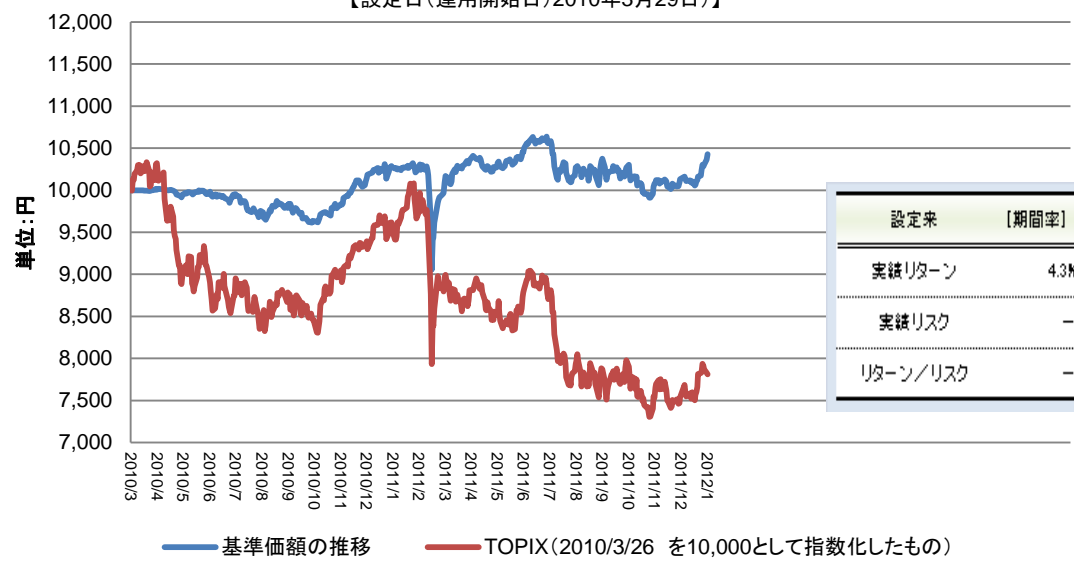
(2012年1月)

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

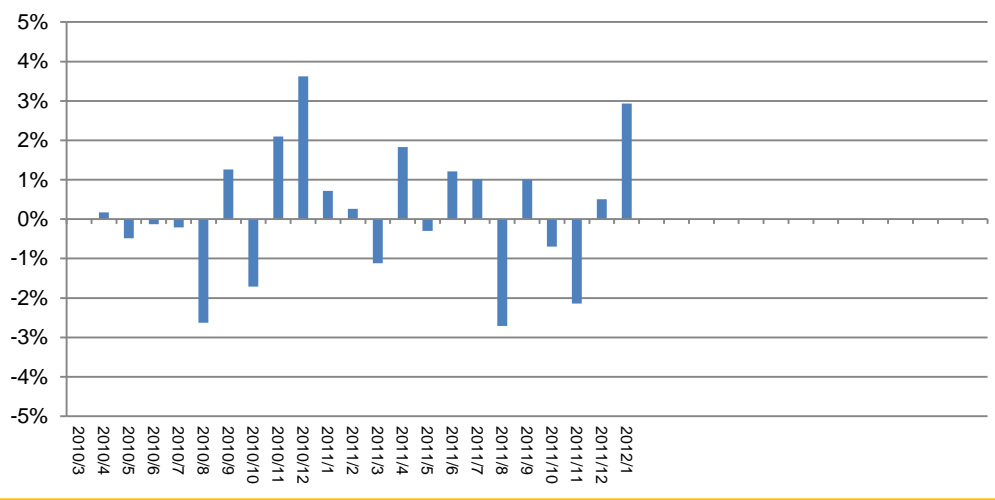
【基準日:2012年1月末日】

基準価額の推移 【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



・「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていないが、参考としてTOPIX指数を掲載しています。

月次リターン



<資産運用に関する注意事項>

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です。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申し上げます。

- 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、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、鎌倉投信が信用する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」のご購入の際は、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の内容>

当社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:社団法人 投資信託協会