

結いだより



鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2018年11月5日発行

第104号

今月のトピックス

- 投資先のいい会社紹介 萩原工業(株)
- 動画配信：第9回「結い2101」受益者総会[®]
- 「いい会社の経営者講演」追加日程のお知らせ：
(株)MS&コンサルティング

写真：秋の深まりをしらせるツワブキ
鎌倉投信本社庭

※「受益者総会[®]」は、鎌倉投信の登録商標です。

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第60回



Q 1962年設立

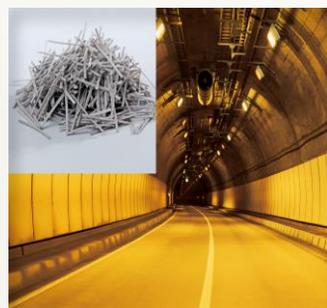
Q 本社は岡山県倉敷市

Q 東証1部上場

Q 2018年、第8回「日本でいちばん大切にしたい会社」大賞(人を大切にする経営学会らが主催)において、「経済産業大臣賞」を受賞



(右)同社の主力製品であるバルチップは、トンネルのコンクリート補強繊維として活用されている。



(下)「おもしろえ 直ぐやってみよう」は、創業者の口癖だった。創業から50年を超えた今でも、社員全体の口癖になっていて、創業者精神が受け継がれている。

おもしろえ
直ぐやってみよう

鎌倉投信「結い2100」

投資先の「いい会社」、

萩原工業株式会社

を紹介します。

萩原工業さんは、岡山県倉敷市にある会社で、フラットヤーン(合成樹脂繊維)を用いた製品の製造販売、ならびにスリッター(フィルムシートなどをカットし、ロール状に巻き取る機械)を含む機械の製造販売をしています。フラットヤーンとは、プラスチック原料をフィルム状にして、短冊状にカット(スリット)し、それを引き伸ばすことにより強度を持たせた平らな糸のことで、ブルーシートやトンネル等のコンクリート補強繊維等様々な製品に使われています。業界シェアトップのスリッターには、フラットヤーン技術を応用した独自技術が使われています。また、生産工場設備の一部を自社で製造していることも当社の強みです。

【特徴人】

●人を大切にする

萩原工業さんは、創業以来、どんなに業績が厳しくてもリストラをしないという経営を貫いています。社員とともに業績の浮き沈みを経験することで、経営陣と現場の信頼関係が強まり、業績悪化などの会社の危機を乗り越える原動力に繋がっています。

●社長の資質

1991年以降、社員の誕生日には社長から直筆のメッセージカードおよびバームクーヘンが送られています。社長は、社員のことを知ろうと各地の工場を積極的に訪問したり、社員との日々のコミュニケーションを大切にするとともに社員想いの人です。

そういう社長の姿勢もあり、社員の働くモチベーションは高く、年間5000件を超える業務改善アイデアが社員から提案されており、同社が提供する製品・サービスの競争力維持にもつながっています。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は同社を「人」というテーマで評価しました。労働人口減少という構造的な課題を抱えている日本で、社員を大切に社員のモチベーションを高く維持できる会社は課題解決能力が高く、厳しい競争環境を生き残っていきます。社員の雇用と生活を第一に考える、萩原工業さんのような会社が全国でふえてほしいという想いも込めて同社を支援し続けます。

Pick up

今月の人



萩原工業株式会社
浅野 和志
代表取締役 社長

「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

10月の日本株式市場

国内株式市場は、長期化する米中貿易戦争の世界経済への影響懸念が引き続き意識される中、これまで米国株式相場をけん引していた米ハイテク大手の株価が大きく下げたことや中国景気減速懸念が再燃し先行き不透明感が高まったことで、日本株指数を代表するTOPIXは-9.42%と大幅な下落となりました。東証33業種別でみると、海運業、ガラス・土石製品、化学セクターを筆頭にすべてのセクターが下落する厳しい相場となりました。



10月の「結い2101」

「結い2101」は、「和井田製作所」さんなどの銘柄が値下がりしたこともあり、10月末の基準価額は前月末比で-5.80%の18,912円となりました。

投資行動では、10月末時点の「結い2101」の組入会社数は前月末から1銘柄増え66社です（開示基準に達していない銘柄は新規投資先の2社）。国内株式市場全体が下落した調整局面で、「萩原工業」さんなどを中心にしっかりと追加投資をおこなったことで、株式組入比率は前月末より若干増え、59.2%となっています。債券については、相場下落にともない「結い2101」の純資産総額が減少したことにより、結果として債券組入比率は前月末と比較して若干増え、3.0%となっています。（鞆本）

社会形成

投資が育む豊かな
社会の創造

9月28日（金）東京を皮切りに日本全国で運用報告会を開催しています。今回の運用報告会では、一部の投資先で指摘された不適切な事例や、それに対する当社の投資判断等についても説明しています。該当する事例は、次の4件です。

- MS&コンサルティング：同社が運営するミステリーショッピングリサーチのWebサイトに不正アクセスがあり、登録された個人情報の一部が流出（2018年5月）
- APカンパニー：同社が運営する居酒屋「塚田農場」等において、メニューブックに掲載された一部の料理に誤認を与える表示があったとして、消費者庁が是正措置を命令（2018年5月）
- ヤマト・ホールディングス：同社子会社のヤマトホームコンビニエンス（株）において、法人顧客の社員向け引越サービスにおいて不適切な費用請求が発覚（2018年7月）
- テラ：がん免疫療法である樹状細胞ワクチンの製造販売承認に必要な資金を調達する目的で実施した第三者割当増資、および、元代表取締役社長 矢崎氏による株式売却に関する適正性、適法性等に係る疑義が発生（2018年8月）

このうち、MS&コンサルティングさんに関しては、再発防止策等が適切になされたと判断し、通常どおりの運用を継続しています。他の3案件については、その後の改善状況等を確認するため、現時点では追加の投資を見合わせています。どの会社も100%完璧な会社はありませんので、何か問題が生じたときに、適切に対処し、善い方向に改善してくれることを期待しています。これら3案件に進捗がありましたら、「結いだより」等を通じてお伝えします。（鎌田）



鎌田 恭幸（代表取締役社長兼資産運用部長）

日系・外資系信託銀行を通じて30年にわたり資産運用業務に携わる。株式等の運用、運用商品の企画、年金等の機関投資家営業等を経て、外資系信託銀行の代表取締役副社長を務める。2008年11月に鎌倉投信（株）を創業（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、鎌倉投信の株式は除く）。

（著作等）「日本で一番投資したい会社」（アチーブメント出版）
「21世紀をつくる 人を幸せにする会社」 共著（ディスカヴァー21）



鞆本 剛（資産運用部 ファンドマネジャー）

外資系運用会社で、企業年金・公的年金を中心とした日本株運用業務等をおよそ9年間経験した後、2017年11月に鎌倉投信に入社。「結い2101」のファンドマネジャーとして、ポートフォリオ管理および投資先企業の調査をおこなっている（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%）。

運用方針

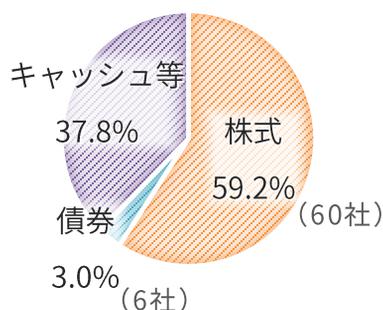
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- これからの日本に必要とされる企業
- 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
- **人財**を活かせる企業
- **循環型社会**を創る企業
- **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

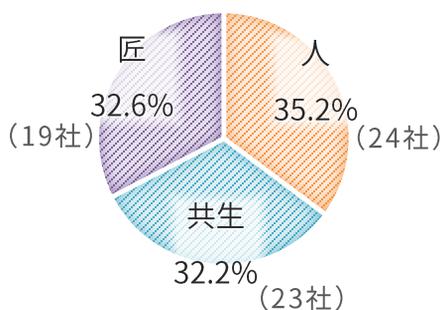


ポートフォリオの状況（信託財産の内訳）

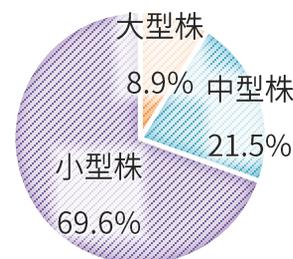
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

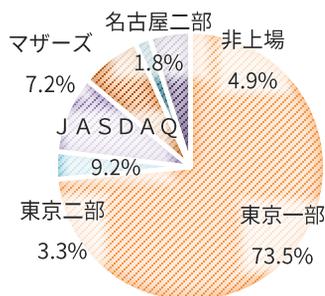


株式の規模別構成比

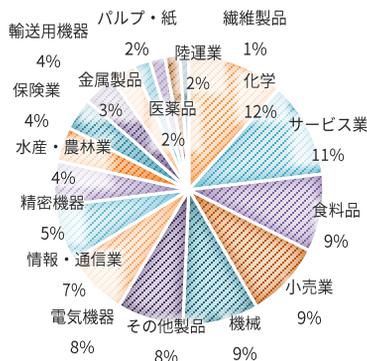


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

有価証券の市場別構成比



投資先の業種別構成比



開示基準に達した 新規投資銘柄の開示 (2018年10月末時点)

当月は、開示可能な組入れ比率に達した投資先はありません。

投資先企業上位10社

コード	会社名	テーマ	純資産 総額比	鎌倉投信の視点
2220	亀田製菓	共生	1.3%	家族みんなが働く、いい会社
8715	アニコム ホールディングス	人	1.3%	理念を大切にす、いい会社
6856	堀場製作所	匠	1.3%	「はかる」を軸に技術発展を支える、いい会社
7730	マニー	匠	1.3%	やらないことを明確にしている、いい会社
4967	小林製薬	人	1.3%	モチベーションが高く、発想力が具現化する、いい会社
6278	ユニオンツール	匠	1.2%	髪の毛よりも細いドリルを創る技術力の、いい会社
7716	ナカニシ	匠	1.2%	技術を大切にす、いい会社
7947	エフビコ	人	1.2%	障害者がメインストリームで働く、いい会社
1379	ホクト	共生	1.2%	地産地消を推進する、いい会社
2659	サンエー	共生	1.2%	沖縄の地で独自性を発揮する、いい会社



各「いい会社」への投資理由等は、鎌倉投信のホームページで紹介しています。『鎌倉投信 いい会社』で検索！是非ご覧ください♪

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大きく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。

概況

基準価額 18,912円

基準価額とは、投資信託の純資産総額を総口数で割ったもので、1万口あたりの時価（評価額）で表示します。基準価額は主に、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 37,486百万円

純資産総額とは、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等の上下動によって変動します。

顧客数 19,291人

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,867人



運用パフォーマンス

基準価額の推移

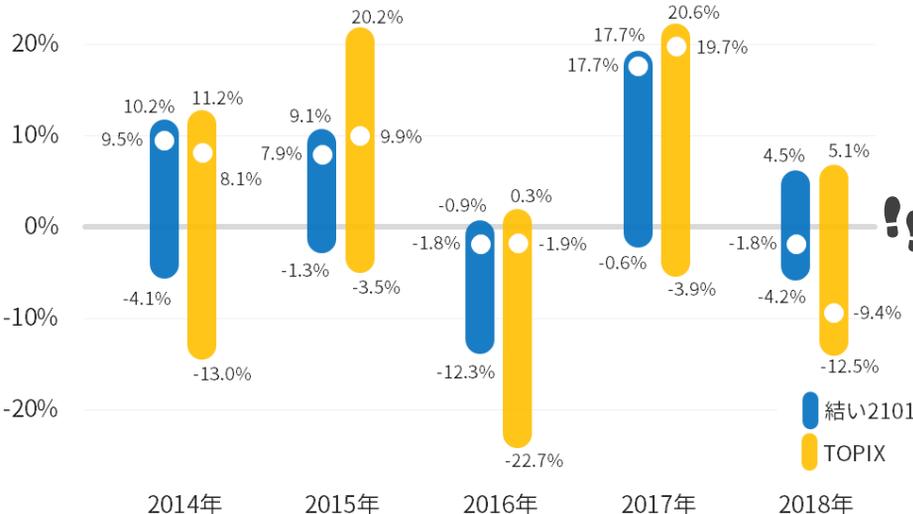


運用成績

リターン	
1カ月	-5.8%
1年	1.8%
3年	17.3%
5年	37.2%
設定来	96.0%
年率換算（5年）	
リターン	6.7% (A)
リスク	9.0% (B)
シャープレシオ 年率換算（5年）	
リターン÷リスク	0.7 (A)÷(B)

- ✓ 「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、当社が算出しています。
- ✓ 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。実際の個別のお客様の収益率とは異なります。
- ✓ 年率換算（5年）のリターンとは、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。
- ✓ 年率換算（5年）のリスクとは、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。
- ✓ シャープレシオ 年率換算（5年）とは、年率換算（5年）のリターンの値を年率換算（5年）のリスクの値で除したものです。リスク1単位あたりのリターンの大きさを表し、一般的に、運用の効率性を測ることができるといわれています。

各年の収益率



収益分配金の実績

収益分配金とは、ファンド決算の際に、運用を通じて得た収益の一部をお客様に分配するものです。分配をおこなった場合は、決算日の基準価額が1万口あたり分配金額だけ下がります。「結い2101」は自動的に分配金相当額を分配後の基準価額で再投資する仕組み（分配再投資専用）になっています。

第4期	2013年7月19日	500円
...		
第7期	2016年7月19日	0円
第8期	2017年7月19日	0円
第9期	2018年7月19日	0円
設定来合計		500円

- ✓ 分配金額は1万口あたりの金額です。
- ✓ 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指数の収益率を掲載しています。
- ✓ 青色のグラフは、各年内の基準価額の最大値、最小値、および各年末の基準価額を、各前年末の基準価額と比較した場合の収益率を表しています。
- ✓ 黄色のグラフは、各年内のTOPIXの最大値、最小値、および各年末のTOPIXを、各前年末のTOPIXと比較した場合の収益率を表しています。

動画配信のお知らせ

第9回「結い2101」受益者総会

オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」で、2018年9月22日に開催した、第9回「結い2101」受益者総会の動画を配信します。動画は、11月中旬に公開予定です。公開次第、HP等でお知らせします。期間限定配信ですので、是非ご視聴ください。

動画視聴方法

STEP ① 「My鎌倉倶楽部」にログイン <https://myclub.kamakuraim.jp/Portal/Account/Login>

STEP ② 動画ページをクリック（タップ）

>>PC・タブレットから



動画アイコンをクリック（タップ）

>>スマホから

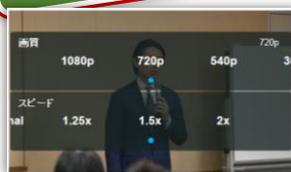


画面をスクロールして（動画一覧へ）をタップ

視聴画面へ



便利!! 動画の画質と再生スピードを調整できる



動画の から調整できます。

i My鎌倉倶楽部を利用したことがない方は、口座開設時に送付している「**総合取引口座お客様控**」に記載のログイン情報を使い、初回の「**利用開始登録**」をおこなってください。

次のお客様は、当社鎌倉倶楽部まで連絡ください。仮パスワードを書留で郵送します。

お客様控を紛失された方

お客様控に仮パスワードが記載されていない方



連絡先

050-3536-3300

contact@kamakuraim.jp

(氏名・登録住所をお知らせください)

配信動画一覧

開会あいさつ 「結い2101」決算・運用報告 基調講演 伊那食品工業(株) 塚越副社長 いい会社の経営者講演 コタ(株) 小田社長



パネルディスカッション
伊那食品工業(株) 塚越副社長
コタ(株) 小田社長

これからの挑戦
新井和宏氏
IKEUCHI ORAGNIC(株)
池内代表 阿部社長

これからの鎌倉投信

2018年5月開催
(株)ホープ 時津社長の
「いい会社の経営者講演」
動画も配信中です。



結い
めー

第9回受益者総会アンケートで寄せられた、

感想や要望を紹介します。

ご感想

◆初めて参加しましたが、どういう会社に投資しているか、顔が見える機会があるという点が、素晴らしいと感じました。また、各社それぞれ熱い思いを持ち、生き生きとした表情で接してくださり、「こういう会社に投資できているんだ」と思うと、ますます応援したくなりました。
(会場参加・30代女性)

◆託児ルームがあり、大変助かりました。子供が成長して一緒に話を聞けるようになるまでお世話になれると嬉しいです。
(会場参加・40代女性)

◆伊那食品さん、コタさん、両社長の話は素晴らしいと思った。仕事でも非常に役に立つ話でした。ありがとうございます。
(会場参加・40代男性)

ご要望

◆メモしきれなかったページ、もう一度見聞きたい話があるため、開催後に映像・スライド資料が見られたらありがたいです。
(会場参加・40代男性)

◆オンラインサービス『MY鎌倉倶楽部』の動画配信ページで、映像をご覧になれます。是非、見返してみてください。
(WEB参加)

◆人の多いところがあまり得意ではないのでオンラインで視聴でき落ち着いて集中して参加することができました。今後もオンラインで視聴できるようにしていただけたらありがたいです。
(WEB参加)

◆ご満足いただけて嬉しいです！継続の方向で検討します。

◆もう少したくさん企業の展示があると良いと思いました。

(会場参加・40代女性)

◆会場レイアウトの工夫をがんばります！来年の京都会場では、横浜よりもたくさん企業の展示いただく予定です。

受益者総会に参加いただき、本当にありがとうございます。皆様の声を参考に、よりよい受益者総会を目指します。

「いい会社の経営者講演」追加日程、および「運用報告会」のお知らせ

投資先の“いい会社”MS&Consultingの経営者をお招きし、9～10月にかけて各地(札幌・仙台・広島・名古屋・大宮)で開催した、「いい会社の経営者講演」。東京での日程追加が決まりました！「結い2101」運用報告会と同時開催となります。また、その他の運用報告会も残席がありますので、是非ご参加ください。

MS&C

MS&Consulting

創業2008年。顧客満足度・従業員満足度向上のための覆面リサーチ等を展開。鎌倉投信HPで投資理由などを紹介しています。

<https://www.kamakuraim.jp/the-company-finder/msconsulting/>

「結い2101」運用報告会 日程・会場

(運用報告会でおこなう「結い2101」の決算報告は、午前・午後とも内容は同じです。)

【横浜】11月10日(土) @ビジョンセンター横浜 (横浜市西区北幸2-5-15プレミア横浜西口ビル3階)

午前 10:00 - 12:00

午後 13:00 - 16:00 ★(株)ホープ

【東京】11月11日(日) @FinGATE (中央区日本橋茅場町1-8-1茅場町一丁目平和ビル1F)

午前 10:00 - 12:00

午後 13:00 - 16:00 ★(株)MS&Consulting

日程追加!

【鎌倉】11月17日(土) @鎌倉投信株式会社 本社屋 (鎌倉市雪ノ下四丁目5-9)

午前 10:00 - 12:00

午後 13:00 - 15:00

★印の会は、「いい会社の経営者講演」と同時開催です。

《申し込み方法》

・WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/>

・電話 050-3536-3300 (営業時間 平日9時-17時)

Column

運用コラム

秋の運用報告会でお客様からいただいた質問とその回答を共有します(その1)

毎年、9月に開催している受益者総会を皮切りに秋の運用報告会を各地で実施していますが、これまで参加いただいたお客様の質問の中から、いくつか選び、鎌倉投信の回答と考え方を皆様と共有します。

Q:「結い2101」はリスク10%以内で運用しているというが、急落リスク20%程度(急落時の下落率を20%程度に抑える)との関係を教えてほしい。

A:「結い2101」は価格変動をともなう株式等に投資している、銀行預金*と違って元本保証の金融商品ではなく、投資した資金(元本)が減る可能性があります。株式が取引される市場は、世界中で日々公表される国内外の経済指標や企業決算等の発表内容を受け、絶えず動

いています。発表された内容は、株式市場全体を押し上げるものもあれば下げるきっかけとなるものがあります。

リスク10%とは、発表される経済指標や決算内容を受け株式市場が上下動を繰り返す中、(仮にそれらの情報が投資先企業の株価にマイナスの影響を与える場合、)「結い2101」の基準価額がその時点から1年後に10%程度下がっている可能性があるということです。ただし、それはリーマンショックなど金融危機が世界経済に大打撃を与えるような大きな負の事象がない「平時」が前提となります。

一方、急落リスク20%程度とは、仮に世界金融危機など「有事」の場合でも、「結い2101」の基準価額の一時的な下落を20%程度に収まることを目標に管理することを意味します。

これは、株式市場の平常時には基準価額が10%下がってしまう可能性について、大きな負の事象を起因とした一時的な急落は20%程度まで許容してくださいという当社から受益者の皆様へのお願いでもあります。

鎌倉投信では、お客様が安心して資産形成できるよう、リスク管理を徹底しておこない、保守的な運用を継続していきますので、引き続きご支援のほど、よろしくお願い致します。

(鞘本)

*預金保険機構により、金融機関につき1預金者あたり元本1000万円とその利息が保護の対象

Written by Go Sayamoto

今月のShine(社員)

私は土いじりが大好きなので、時間をみつけて本社屋裏庭の畑での野菜作りや中庭の草むしりをするのですが、雑草の成長が早くなかなかキレイになりません。毎年「就労サポートセンターねくすと」さんにお手伝いいただき、今秋もおかげさまで見違えるようにキレイになりました。

鎌倉投信本社屋は社員に加え、協力いただく皆様のおかげでキレイになっていることに感謝しています。

(たけこ)

ねくすとさんのHP <http://npo-mind.or.jp/next/>



before



after

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.