



結いだより



鎌倉投信

KAMAKURA TOUSHIN

2019年1月8日発行

第106号

今月のトピックス

投資先のいい会社紹介 株式会社島精機製作所

「いい会社訪問®」(お知らせ) コタ株式会社

いい会社の経営者講演(お知らせ) ピジョン株式会社

運用コラム この一年を振り返って



謹んで新春のお慶びを申し上げます
皆様にとり幸多き年になりますよう、祈念します

二〇一〇年三月二十九日に、「結い2101」を設定し、運用を開始してから、今年十年目を迎えます。

これまでを振り返りながら、いかなる環境下においても資産運用会社として決して疎かにしてはならない仕事、当社でいえば、「いい会社」を観る視点を深め、ポートフォリオ管理の技術を磨き、お客様や投資先との対話力やお客様サービスの質を高め、それらを実行するためのチームワークと企業風土づくりに、努めていきます。

今年も、不安定な状況が続く世界の金融市場を予想する向きが多いですが、

「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実現を目指し、役職員一同、一所懸命、仕事に取り組みますので、引き続きご指導のほど、よろしくお願いします。

代表取締役社長

鎌田 恭幸

写真：鎌倉投信本社屋



いい会社をふやしましょう！

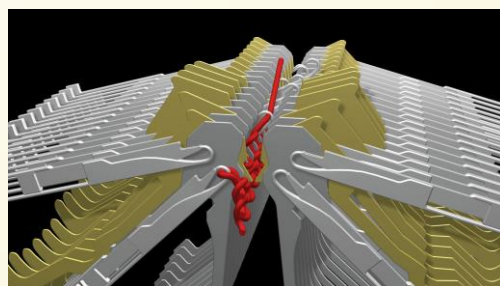
投資先のいい会社紹介 第62回

SHIMA SEIKI

- Q 1962年設立
- Q 本社は和歌山県 和歌山市
- Q 東証1部上場
- Q 未知の技術領域へ挑むエンジニア・スピリッツのもと、社員ひとりひとりが経営理念である「限りなき前進—Ever Onward」を実行

(右)最新鋭のホールガーメント横編機「MACH2 XS」

(下)ホールガーメント横編機の心臓部である、4枚ベッド、可動型シンカーとスライドニードルの様子



「結いニッ」投資先の「いい会社」、株式会社島精機製作所

を紹介します。

株式会社島精機製作所は、和歌山県にある、コンピュータ横編機、デザインシステム自動裁断機、手袋靴下編機などの製品を開発・製造・販売している会社です。

1995年に開発した「一着丸ごと縫い目がないニット」を作るホールガーメント[®]横編機は、ファッション業界に革命をもたらし、今では国内衣料品メーカーのみならず、海外有名ブランドのニット製品製造にも活用されています(ホールガーメントは島精機製作所の登録商標です)。

【特徴 匠】

●革新性

島精機さんの成長は、「日本のエジソン」といわれる代表取締役会長の島正博氏が1953年に創業し、手袋編機の自動化に成功したことに始まります。設立以来、55年以上、主に横編機の研究と技術改良に熱心に取組んでいます。中でも革新的なのは、ホールガーメント横編機に用いられる、スライドニードルと呼ばれる編み針の開発でした。この開発により、同社独自の4枚ベッド構造を実現し、ニットのデザイン性も格段に向上しました。ホールガーメントは一着丸ごと編み上げることから縫製が

不要となるため、生地のカットロス、縫い代ロスがなく、結果的に地球環境への負荷を減らすことにも寄与しています。

●ニッチ

島精機さんの代表製品であるコンピュータ横編機は、業界のリーディングカンパニーとして世界で高シェアを維持しています。同社製品に使われている部品の約70%は自社で内製しているほか、創業以来、製品の設計・製造は、地元和歌山県出身の社員が多く働く和歌山工場で行うという徹底ぶりが、同社の競争優位性を支えています。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は同社を「匠」のテーマで評価しました。ニットウェア等のコンピュータ横編機というニッチな分野で世界をリードするだけでなく、絶え間ぬ技術改良により、アパレル・ファッション業界を筆頭に自動車産業や航空宇宙産業等多岐にわたる業界の進化を支え、私達の生活を豊かにしている点を高く評価しています。

Pick up

今月の人



株式会社島精機製作所
島 三博
代表取締役 社長 執行役員



「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月の日本株式市場

国内株式市場は、米経済への先行き懸念や米中対立の長期化への警戒感の高まりを受け、前月からの反発の流れが続かず、下落して始まりました。その後も、市場参加者が米景気減速を急速に織り込む動きが続き、相場は不安定な状況となり、日本株指数を代表するTOPIXは-10.4%と大きく下落しました。東証33業種別でみると、鉱業セクターを筆頭にすべての業種が下落しました。

12月の「結い2101」

「結い 2101」は、「ニッポン高度紙工業」さんをはじめ多くの銘柄が下落したこともあり、12月末の基準価額は前月末比-6.9%の17,724円となりました。

12月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、「エー・ピーカンパニー」さんを全売却した一方、新規銘柄を1社追加したことで、前月末と変わらず65社です（開示基準に達していない銘柄は新規投資先の1社）。

投資行動では、株式相場が下がった局面で「いい会社」をしっかりと買ったことで、株式組入比率は前月末より増え、59.9%となっています。債券については、「結い 2101」の純資産総額が減少したことにより、組入比率は前月末比で若干増加し、3.1%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



この度、塚田農場などの居酒屋チェーンを展開する「エー・ピーカンパニー」さんの保有株式を全売却し、投資を継続することをやめました。鎌倉投信は、直営の養鶏場、農家や漁師などから素材を直接仕入れ、生産者と消費者をつなぐ居酒屋を全国展開し、その関係性を誇りに社員・アルバイトが感動サービスを提供する「いい会社」として投資を開始しました（2013年3月）。

しかしながら、急速な店舗拡大や競合する類似ブランドがふえる中で、サービスの質が低下していること、その背景として、人財育成力の低下や働き手の処遇改善への取り組みが図られていない経営姿勢等を踏まえ、大変残念ながら全売却の方針とした次第です。なお、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する消費者庁の是正措置命令（2018年5月）については、適切に改善が図られたと判断しています。

また、ヤマト・ホールディングスさんの子会社 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）した件については、グループ全体として、再発防止に向けた体制や商品性の見直し、経営理念の浸透等が進められています。当面、追加の投資を見合わせる方針に変わりはありませんが、引き続き対話を重ねながら改善状況を注視していきます。（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）。



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%）。

（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）

運用方針

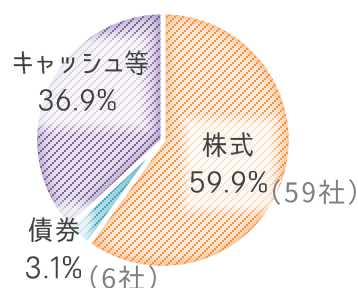
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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

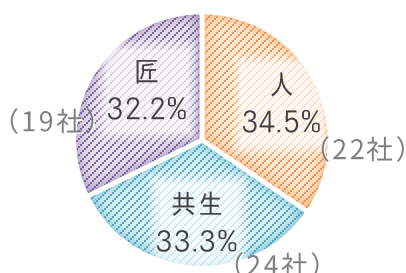


ポートフォリオの状況（信託財産の内訳）

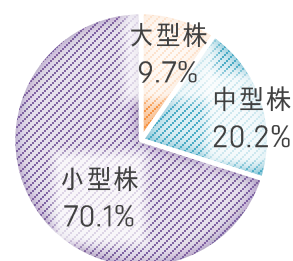
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

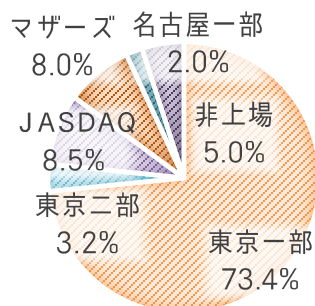


株式の規模別構成比

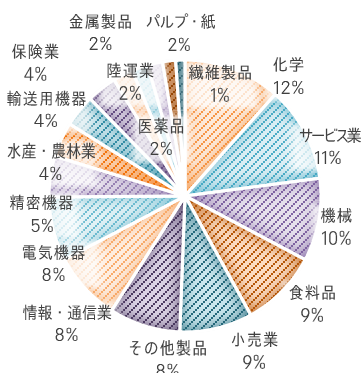


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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12月末時点)

コード	会社名	テーマ
3998	すららネット	共生

教育格差の根絶を会社の使命とする、
いい会社

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
4471	三洋化成工業	匠	1.2%	人を中心にする匠な、いい会社
4923	コタ	人	1.2%	いい会社を目指し続ける、いい会社
2220	亀田製菓	共生	1.2%	家族みんなが働く、いい会社
7931	未来工業	人	1.2%	残業ナシでも利益が出せる、いい会社
6222	島精機製作所	匠	1.2%	独自の技術でニット業界の発展と地域に貢献するいい会社
1379	ホクト	共生	1.2%	地産地消を推進する、いい会社
2198	アイ・ケイ・ケイ	人	1.2%	理念経営で幸せをよぶ、いい会社
6965	浜松ホトニクス	匠	1.2%	人類がまだ誰も挑んだことのない領域へ挑戦する、いい会社
6999	K O A	共生	1.2%	地球のことを真剣に考える、いい会社
7309	シマノ	匠	1.2%	「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、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 17,724円

純資産総額 36,254百万円

顧客数 19,340 人

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。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,906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ヵ月	-6.9%
1年	-8.0%
3年	6.3%
5年	25.6%
設定来	83.7%

年率換算（5年）

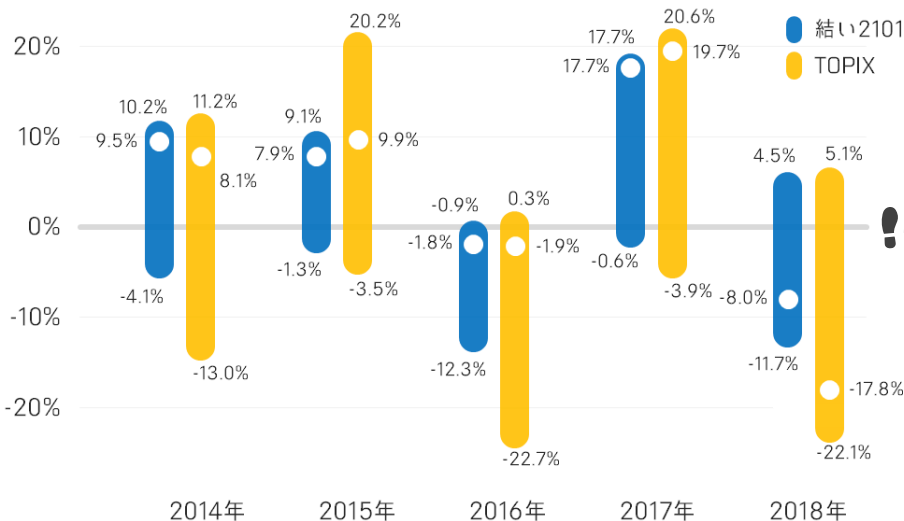
リターン	4.8% (A)
リスク	9.4% (B)

シャープレシオ 年率換算（5年）

リターン÷リスク	0.5 (A)÷(B)
----------	-------------

- ✓ 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。

鎌倉投信 2018年の振り返り



カヤックさんによる、当社社員向けのプレスト(※1)ワークショップを開催 (鎌倉)



春の運用報告会 & 「いい会社の経営者講演」 株式会社HOPE



「いい会社訪問®」 カゴメ株式会社 那須工場 (那須塩原)

3月

QuickMoneyWorld

第1回 QUICKが選ぶ「中長期投資にふさわしい投信」 ~運用成績を定量評価~

「中長期投資にふさわしい投信」 (QUICK資産運用研究所) (リスクレベル2) に選出
詳細は、結いだより97号、98号を参照ください。



いい会社訪問® 株式会社マイファーム (キッチンファーム新横浜)

8月

Fundmark

投信評価レポート

2018年12月号 No.253

野村総合研究所

投信評価レポート「Fundmark」 (※2) (野村総合研究所) で2年半ぶりにトップレーティング(※3)



秋の運用報告会 & 「いい会社の経営者講演」 株式会社MS&Consulting



第9回「結い2101」受益者総会® ~世代を超えて想いを結ぐ~ (横浜港大さん橋ホール)

NEW

HOPE . INC

MS&C 株式会社 MS & Consulting

HAGIHARA 萩原工業株式会社

SHIMA SEIKI

クリック! 自立学習支援プログラム

2018年の新規投資先 いい会社は6社 (内、1社は開示基準未達)

	2017末	2018末
受益者数	18,092人	19,340人
基準価額	19,258円	17,724円
純資産総額	33,489百万円	36,254百万円

今後も、「資産形成」「社会形成」「心の形成」を感じていただけるよう、一所懸命取り組みます。

鎌倉投信 役職員一同

※1 「ブレインストーミング」の略語で、既存の枠にとらわれず革新的なアイデアを出すための有効な手法の一つです。
※2 「Fundmark」とは、野村総合研究所が、国内で販売されている追加型投資信託の運用実績を用いた、商品分類ごとのパフォーマンスの比較・評価です。
※3 トップレーティングとは、直近3年シャープレシオ (運用効率の高さを示す指標) 上位10%以内をいいます。

「いい会社訪問®」のお知らせ

京都

コタ株式会社



■概要

日程：3月9日（土）13:00～16:00
定員：50名 先着順
会場：コタ(株) COTA KYOTO スタジオ オフィス
（京都市下京区四条通高倉東入立売中之町83-1京都ゼロゲート 6F）
申込資格：「結い 2101」の受益者とその家族

■プログラム（予定）

- 第1部 会社概要の説明
- 第2部 シャンプーデモ・ヘアケアカウンセリングなど
- 第3部 いい会社の経営者講演
- 第4部 対談・質疑応答・閉会

■アクセス

- 📍 阪急京都線「烏丸」駅下車 14番出口 徒歩2分
- 📍 京都市営地下鉄烏丸線「四条」駅下車 1番出口 徒歩5分

■申込方法

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/event-90734/>
または 電話 050-3536-3300

申込受付は、**1月15日（火）午前9時から** 開始します。

※「いい会社訪問」は、鎌倉投信の登録商標です。

COTA

「いい会社訪問®」を、コタさんの美容室スタッフ向け研修センターである

『COTA KYOTO スタジオ オフィス』で開催します。昨年9月開催の受益者総会に登壇いただいた、同社代表取締役社長小田博英氏の講演に加え、髪の毛のプロによるシャンプーやブロー方法などのデモンストレーション、頭皮マッサージレッスンや、ヘアケアカウンセリングなどを体験できます。女性の方にオススメです。

コタさんについて

創業精神である「美容業界（美容室経営）の近代化」の実現を目指し、美容室向け髪用化粧品等を製造・販売し、美容室経営のコンサルティングも手掛けています。鎌倉投信が着目したのはテーマ「人」。キーワードは、「社員を大切に」、「オンリーワン」、「製販一貫体制」です。詳細な投資理由は、当社HPでご覧いただけます。

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

いい会社の経営者講演

東京

テーマ『経営理念と企業価値の向上』
～成功を引き寄せる偶然の法則～



投資先の“いい会社”、ピジョン(株)の代表取締役社長 山下茂氏をお招きし、講演いただきます。

好評につき、残席わずかとなりましたので、早めにお申込ください。

■概要

日程：2月2日（土）13:00～15:45
定員：100名 先着順
会場：FinGATE
（東京都中央区日本橋茅場町1-8-1 茅場町一丁目平和ビル1F）
申込資格：「結い 2101」の受益者とその家族

■申込方法

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/event-89104/>
または 電話 050-3536-3300

詳細は、結いだより2018年12月号を参照ください。

初心者向け勉強会

鎌倉

東京

資産運用と投資信託の基礎知識
～社会も心も豊かになる投資をはじめよう！～



この勉強会では、鎌倉倶楽部（お客様窓口）のスタッフが講師となり、投資信託の仕組みや制度、投資の基本的な考え方を分かりやすく説明します。



■概要

1月
東京

日程：1月27日（日）10:00～12:00
定員：50名 先着順
会場：CAFE SALVADOR（カフェ サルバドル）
（中央区日本橋茅場町1-5-8東京証券会館1階）



2月
鎌倉

日程：2月17日（日）10:00～12:00
定員：25名 先着順
会場：鎌倉投信 本社屋（鎌倉市雪ノ下4-5-9）



■申込方法

WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/categories/beginner/>
または 電話 050-3536-3300



Column

運用コラム

この一年を振り返って

2018年は、世界的に厳しい相場環境となりました。前年の世界株式市場の勢いは影も形もなく、1月後半以降、対立が長期化する米中関係や北朝鮮問題等地政学リスクの動向に振らされる展開が続き、落ち着いた年ではなかった。日本株を代表する株価指数のTOPIXは-17.8%と大きく下落しましたが、「結い 2101」は日本株式市場全体の動向の影響を受けたものの、リスク管理を徹底していたことが奏功し、-8.0%の下落にとどまり、受益者の皆様からお預かりした大切な資金を守ることができたと考えています。

鎌倉投信では、説明会や運用報告会等でご案内のとおり、投資の果実を資産形成、社会形成、心の形成の掛け算と定義しています。昨年は、資産形成部分で、受益者の皆様に十分貢献することができませんでした。そういった状況でも、お客様の大口解約もなく、当社の投資哲学に共感して投資いただいていると考えると、うれしいことであり、身が引き締まる思いです。

今年の1月から、資産運用部には新しい若手メンバーが加わる予定です。「いい会社訪問」・「いい会社の経営者講演」・「春の運用報告会」で皆様に紹介しますので、是非楽しみにしてください。

お客様と投資先との距離を縮め、より投資の果実を感じ取っていただけるよう、新メンバーとともに取り組んでいきますのでご期待ください。

金融市場では、今年も先行き不透明な状況が続くことが予想されますが、「いい会社」の経営者・社員さんは日々頑張っています。これからも変わらず「いい会社」を応援していきたいと思いますので、引き続きご支援のほど、よろしくお願いします。

(鞘本)

Written by Go Sayamoto

今月のShine(社員)



冬の季節、本社屋「花桃の間※」には「炬燵(こたつ)」が据えられます。花桃の間は、畳敷きの和室で、説明会などの会場としても使用しています。入室されたことがある受益者の方もいらっしゃるのではないのでしょうか。

普段は社員の休憩空間として使っています。炬燵に入りながら昼食をとったり、社員の家族から毎年いただく蜜柑を食べたりと、リラックスして過ごします。足元が温まると、身体全体がポカポカして、不思議と心もやわらぎます。

※当社本社屋の和室の名称。部屋ごとにそこから見える樹木の名前をつけています。
この部屋は、桃の木(ハナモモ)から由来しています。

(鎌倉倶楽部 しみず)

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

