




結いだより

鎌倉投信
KAMAKURA TOUSHIN

2019年11月6日発行

第116号

写真：2019年10月4日スノーピークいい会社訪問
スノーピーク Headquarters内
スノーピークミュージアム（新潟県三条市）

逆境が教えてくれたこと
The things We learned from adversity.

今月のトピックス

投資先の「いい会社」紹介 第72回 平田機工株式会社

第10回「結い2101」受益者総会（報告 その2）

いい会社訪問 スノーピーク（報告）

コツコツはじめよう！積立投資で資産形成【最終回】

初心者向け勉強会のお知らせ



2019年12月（第117号）より
発行日・発送日
が変わります

WEB：第4営業日 発行

郵送：第8営業日 発送



投資先のいい会社紹介

第72回 平田機工株式会社

Hirata

The Global Production Engineering Company

Q 1951年設立

Q 本社は熊本県熊本市

Q 東証1部上場

Q 経営理念

- ・人を活かす
- ・人間尊重を貫く
- ・社会に貢献する
- ・技術革新に努める
- ・創造的人生を拓く
- ・顧客を優先する



平田機工が製造する、工場の生産設備。自動車の生産ラインは全長1,000mに及ぶことも。

「結い2100」投資先の「いい会社」、

平田機工株式会社

を紹介します。

平田機工さんは、様々なメーカーの生産設備を設計・構築する「工場を作る工場」として世界中のものづくりを支えている会社です。設備の機械部分だけでなく、その動きの制御や生産管理をおこなう生産システムをも提供しています。

【特徴 匠】

●商品・サービスの質

平田機工の歴史はリヤカーやベルトコンベアといった運搬装置の開発に端を発します。コンベヤーの製造を開始した当初は顧客である家電メーカーから相手にされず、修理の仕事しか依頼されないこともあったそうです。しかし、故障を直すだけでなく新品同様に磨き上げたり、単に発注どおりの装置を作るだけでなくコンベアの効率的な稼働方法を提案したりする、といった付加価値の高い商品・サービスを提供したことで、家電業界以外からも注文を受けるようになりました。

現在に至るまで、自動車・半導体・家電と様々な業界の設備製造を手掛けてきたことから、同社には生産設備のノウハウ・技術が蓄積されています。その結果、顧客からの信頼は厚く、国内ではトヨタやパナソニック、海外ではゼネラルモーターズやフォード、インテルといった、品質に厳しいとされる世界的な企業からも高い評価を受けています。

【特徴 共生】

●地域活性化

平田機工は熊本本社や工場で千名を超える人材を雇用し、地域雇用に貢献しています。海外進出のため、東京に本社があったこともありますが、その間も本社機能や生産設備の大半は熊本に残していました。震災をきっかけに地元への貢献意欲を一層強め、熊本へ本社を戻したそうです。熊本城の復興支援など、雇用創出以外の面でも地域再生に向けた活動に積極的です。

【鎌倉投信の視点】

平田機工の技術力を踏まえると「匠」の要素も強いのですが、鎌倉投信は、「共生」のテーマで投資しました。大企業の半数以上が首都圏に本社を置くなかで、同社は熊本へ本社を戻し、雇用創出などを通じて地元へ貢献しています。熊本には同社の取引先もあることから、同社が世界中から仕事を引受けることは、同時に取引先の雇用増加にも繋がります。鎌倉投信は、平田機工のようなグローバル企業が地方に拠点を構え、地域活性化を主導していくことを願っています。

今月の人



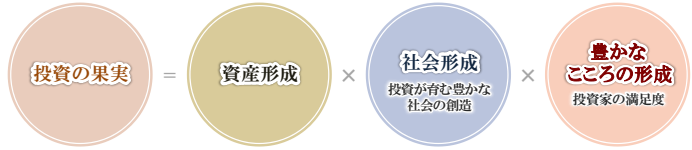
代表取締役 社長
平田 雄一郎 氏

Pickup



「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

米中両政府が、11日にワシントンで開いた貿易協議で、貿易戦争の休戦につながる、部分的合意に達したことを、市場は好感しました。また、事前予想より良好だった米国主要企業の決算を受け、日本でも、本格的な決算発表を前に、業績の底入れ期待から、国内株式市場は上向きしました。

日本株指数を代表するTOPIXは前月末比で5.0%上昇しました。東証33業種別でみると、繊維製品が下落した一方、金属製品、海運業、医薬品などが上昇しました。

10月の「結い 2101」

「結い 2101」は「ピジョン」、「前田工織」などの投資先企業の株価が上昇したことを受け、10月末の基準価額は前月末比+3.3%の18,768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、前月末から変わらず、67社です（開示基準に達していない銘柄はありません）。株式組入比率は前月末から若干増加し、58.5%となりました。債券組入比率は純資産総額の増加にともない、前月末から若干減少し、2.8%となりました。

(資産運用部 古川)

社会形成

投資が育む豊かな社会の創造

前回の本コラムでは、「結い2101」投資先のエフピコさんが消費者や小売店と一体となってプラスチックのリサイクルを推進していることをお伝えしました。今回は、技術的側面からリサイクルの効率化を支援する、浜松ホトニクスさんの事業を紹介します。

同社は静岡県浜松市に本社を置く、光技術を応用した製品を製造・販売する会社です。「光をはかる」光電子増倍管では、世界シェア90%強です。絶え間ない技術改良により先端科学研究や私たちの生活を支えている点を高く評価し、鎌倉投信は「匠」というテーマで投資しています。

浜松ホトニクスさんが光技術で目指すのは「地球の健康診断」です。今夏には、これまで識別が難しかった難燃性樹脂が含まれているプラスチックを選別できるセンサーの受注開始を発表しました。



プラスチックはリサイクルの過程で素材ごとに分別されますが、本製品は、その工程で近赤外光という目に見えない光の性質を利用してプラスチックの違いを見極め、分別することができます。

このセンサーを使うことで、プラスチックのリサイクル率が向上していき、ごみが減ることが期待されます。また、本製品は、コンクリート構造物の劣化診断や錠剤の識別など、従来では難しかった用途への応用も期待されているようです。

普段の生活では同社製品を見かけることはなかなかありませんが、独自の光技術で環境・社会問題の解決に貢献しています。今後も浜松ホトニクスさんは、経営理念である「人類未知未踏の追求」を目指し、ますます研究開発に励まれることでしょう。

(資産運用部 橋本)

古川 周平 (資産運用部 ファンドマネジャー)

2007年日系大手資産運用会社に入社。2009年より計量的運用手法に携わり、主に株式アクティブファンドの運用を担当する。2016年よりニューヨーク拠点にて運用手法分析に携わる。2019年7月に鎌倉投信に入社。鎌倉生まれ、鎌倉育ち。



橋本 研一 (資産運用部 ファンドマネジャー)

2015年日系大手証券会社に入社。金融派生商品のリスク管理や国際的な金融規制対応を通じて、金融機関の資本政策に携わる。

2019年1月に鎌倉投信に入社。福島生まれ、東京育ち。



運用方針

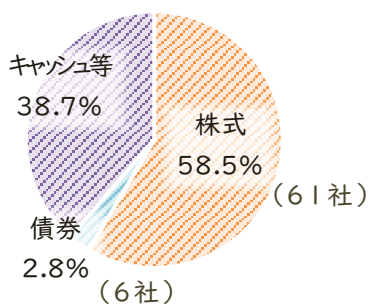
「結い2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- これからの日本に必要なとされる企業
- 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、**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**

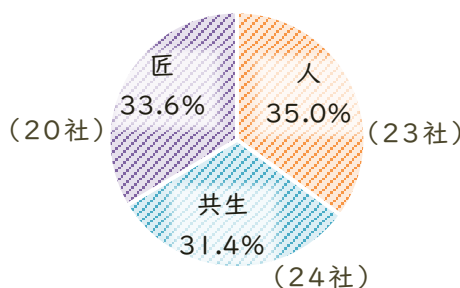


信託財産の状況(比率は時価ベース)

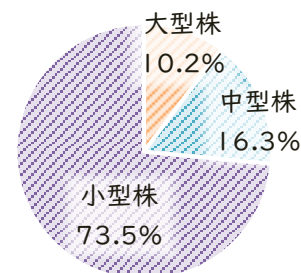
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

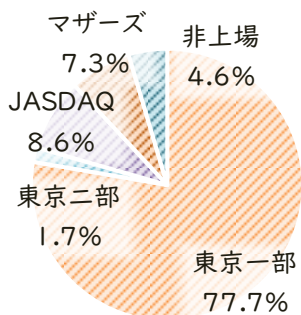


株式の規模別構成比

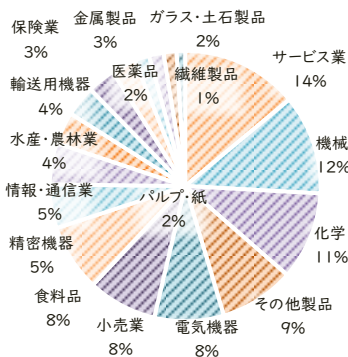


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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 (2019年10月末時点)

コード	会社名	テーマ
5332	TOTO	人

「人づくり」を軸に快適な生活文化を提供する、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
7821	前田工織	共生	1.2%	地域社会とともに発展を目指す、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
7956	ビジョン	人	1.1%	「愛」を経営理念に掲げる、いい会社
6158	和井田製作所	匠	1.1%	日本の技術力を支える職人がいる、いい会社
7856	萩原工業	人	1.1%	社員の雇用と生活を第一に考え、人を大切にする、いい会社
4923	コタ	人	1.1%	いい会社を目指し続ける、いい会社
7730	マニー	匠	1.1%	やらないことを明確にしている、いい会社
6187	LITALICO	人	1.1%	障害のない社会をつくる、いい会社
6059	ウチャマホールディングス	人	1.1%	生きがいを創る、いい会社
7157	ライフネット生命保険	人	1.1%	新たな金融を創造する、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の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 18,768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 40,016百万円

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。※純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しています。

顧客数 20,000人

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数 10,922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	3.3%
1年	-0.8%
3年	17.4%
5年	26.3%
設定来	94.5%

年率換算(5年)

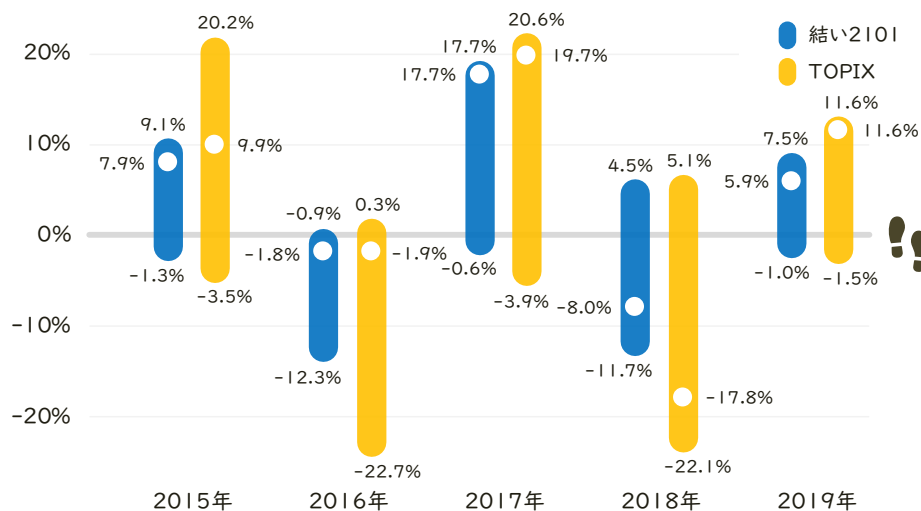
リターン	4.9%	(A)
リスク	9.4%	(B)

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8期	2017年7月19日	0円
第9期	2018年7月19日	0円
第10期	2019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(年初来高値)、最小値(年初来安値)、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(年初来高値、日次ベース)、最小値(年初来安値、日次ベース)、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。



【報告】第10回「結い 2101」受益者総会®

2019年9月21日（土）、第10回「結い 2101」受益者総会®を国立京都国際会館で開催しました。
ユーグレナ出雲社長、すららネット湯野川社長、マザーハウスの山口代表の講演の中で、
結いだより編集担当者が印象に残った言葉をまとめてみました。

※受益者総会は、鎌倉投信の商標登録です



ユーグレナ
出雲社長

（グラミン銀行*による融資で）850万人もの人の人生が豊かになるのを
目の当たりにして、「**自分もこういう仕事をしたいなあ**」と思いました。
（*バングラデシュにある銀行。2006年ムハマド・ユヌスと共にノーベル平和賞を受賞）

動いているミドリムシを見た時「**一生ミドリムシをやろう**」と
20歳の時に決めたんです！

ミドリムシには、**動物と植物の両方の遺伝子**があります。

ミドリムシには、**動物と植物の両方の性質**があります。

ミドリムシは、**人間が生活するために必要な59種類もの
栄養素をいっぺんに作ってくれます！**

**技術の力で不可能といわれていることを可能にするのが、
私ども大学発ベンチャーの使命であります！**

（成績オールIの生徒さんから「**生まれて初めて勉強が楽しいと思っ
た**」と言われたことをうけて）教育事業が生徒さんの人生をも変える力を持つ
というインパクトに身が震え、「**この道でいこう！**」と決心しました。

**学力が低くて学習習慣も低い生徒さんの成績の底上げを如何に
していくか**という尖った活動に使命感を持っておこなっています。

**学力が低いこととご家庭の所得が低いことには統計的にみると
相関関係があり、その負のスパイラルを断ち切ったり変えたりす
ることができないか、**が根本的な会社の目標です。



すららネット
湯野川社長

途上国でモノをつくって先進国に届けよう。その根幹となる
メッセージは「**やればできるんじゃないかなあ**」というところにあります。

バングラデシュが誇る黄金繊維「ジュート」に出会ったんです！

（麻袋のような）原材料に近い人たちではなく、ちゃんと人の手でモノをつくらうよ。
メイド・イン・バングラデシュ、メイドイン途上国であっても**単
純にカワイイってお客様が思ってくれる様なモノをつくる**ことが、
純粋に健全じゃないかなって思いました。

付加価値の高いものを創っていくんだぞ！生産単価ではバングラデシュ
No. 1の出荷をしていると思っています。



マザーハウス
山口代表

来月号では、カゴメ、小林製薬、ピジョンの社員さんとの
パネルディスカッション等の内容をお伝えします。お楽しみに！



コツコツはじめよう！積立投資で資産形成

[最終回]

自動的に買付を実行！ 手間がかからない投資方法



「**時間的な手間**」と「**経済的な手間**」の両方について説明します。

株式や投資信託といった値動きのある金融商品に投資をする際、悩ましいのが「**タイミング**」です。「安く買って、高く売る」のが理想ではありますが、その**タイミング**を見極めるのは、プロでも容易でなく、こまめな価格チェックは難しいものです。

積立投資の場合は、「毎月●万円ずつ買う」という設定を予め決めておき、その設定どおり**機械的に**買付をおこないます。したがって、購入の**タイミング**に悩んだり、注文を出すといった「**時間的な手間**」を省くことができます。また、ご指定の銀行口座から引落をおこないますので、振込手数料＝「**金銭的な手間**」がかかりません。長期かつ計画的に積立をおこなう場合、必要以上の「**手間**」をかけていないかを改めてお考えいただければと思います。

お客様が**タイミング**をみて、振込みいただく**スポット購入**と併用することもできますので、ご自身の**資産形成**の方法を検討されてはいかがでしょうか。

【報告】「いい会社の経営者講演」ソウルドアウト

6月にソウルドアウト（株）代表取締役会長 CGO 荻原 猛様をお招きした「いい会社の経営者講演」の開催報告を当社HPに掲載しました。「中小・ベンチャー企業を応援したい」という情熱を感じる講演です。是非ご覧ください！



ソウルドアウト株式会社

インターネットを活用して事業を拡大させたい日本全国の中小・ベンチャー企業に対し、ネットビジネス全般を支援する事業を展開。社是は「先義後利」。鎌倉投信は同社を「共生」というテーマで評価しました。

SOLD OUT

<https://www.kamakuraim.jp/tag/events/>

【報告】「いい会社訪問」スノーピーク

10月4日にスノーピーク本社（新潟県）へ「いい会社訪問」をおこないました。当初、1泊2日のキャンプ泊を予定していましたが、台風の影響により、急遽日帰りツアーへ変更となりましたが、16名の受益者の皆様に参加いただきました。

焚火を囲んで語り合うことは叶いませんでしたが、終了後は、参加者の皆様と当社スタッフで懇親会を開催し、交流を楽しみました。



Operation Core HQ2(見附市)に到着。スノーピークの名品「焚火台」の工場をはじめ、キャンプ用品のアフターケア部門、倉庫、オフィスを見学しました。

HEADQUARTERS(三条市)に移動し、スノーピークミュージアムへ。日本中のユーザーからの寄贈により集められたスノーピークの名品を社員さんの解説と共に見学しました。



山井社長の講演では、同社の企業理念や事業にける想いをお話いただきました。山井社長には、アメリカ市場開拓のため、四半期ごとに帰国する多忙なスケジュールの中、ご講演いただきました。



Column

運用コラム

なぜ人は投資で失敗をするのか・・・

私が、資産運用の仕事に就いてから早いもので30数年になります。この間、年金基金や金融法人等、投資や資金運用を職業としているプロから、(鎌倉投信を創業して以降は)投資未経験の個人まで、本当に幅広い投資家と接してきました。しかし、残念ながら投資で成功している人に出逢うことは、めったにありません。誰もが「お金をふやしたい」という考えを持って投資をしながら、実際には、なぜ多くの人は投資で失敗をするのでしょうか。

私は、投資で成功する人と失敗する人の基本的な違いは、とてもシンプルで、「続けることができる人」か「そうでない人」かと考えています。言葉を換えれば、「続けることができる人」は、投資で成功する可能性が高く、

「続けることができない人」は、投資で成功する可能性が低い、ということです。成功ポイントは、持続力とそのためのかみ組みづくり、といえるでしょう。

仕事でも、勉強でも、スポーツでも同様ですが、結果を出そうとすると、自分なりに、①目的・目標をもって ②(達成のための)手順や方法を選択し ③コツコツと時間をかけて実践、練習を重ねるものでしょう。結果には原因がある、という「因果の法則」は、投資にも通じます。しかし、投資となるとなぜか、この当たり前のことを脇に置いて、結果だけを求める人が多いように感じます。

投資に関する意識調査をみると、投資信託の保有動機の一つは、欧米では「老後のための資産形成」と回答する人が、圧倒的に多いのに対して、日本での回答では、「特に目的はない」、が一番となっています。目的が曖昧で、「お小遣い稼ぎ」くらいの感覚なのかもしれません。投資とは、表面的には「お金をふやすため」の一つの手法ですが、根本的には「資産(価値)を蓄えていくための連続した行為」で、その方法は難しいことではありません。

しばらく、運用コラムの中で、投資で失敗しないために知っておいてほしいこと、投資の基本原則について連載します。(鎌田恭幸)

Written by Yas Kamata

初心者向け勉強会の開催について

東京 鎌倉

《初心者向け勉強会》

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!～

投資の専門用語、取引の仕組みや税制など、日常生活では馴染みの薄い知識の習得に負担を感じることを思います。また値動きへの不安や、「損したくない」「儲けたい」といった心理によって、もともと考えていた資産形成の計画自体を途中で止めたくなくなってしまう方もいらっしゃるのではないのでしょうか。

この勉強会では、投資信託の仕組みや制度、投資のリスクなど基本的な考え方を分かりやすく説明します。皆様の不安や疑問を解消できるよう、お手伝いさせていただきますので、是非参加ください!

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

■日程・会場

鎌倉

日程：11月10日(日) 10:00～12:00

12月15日(日) 10:00～12:00

会場：鎌倉投信 本社屋(鎌倉市雪ノ下4-5-9)

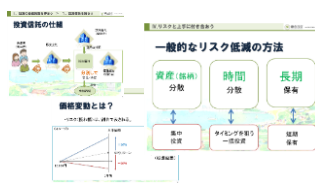
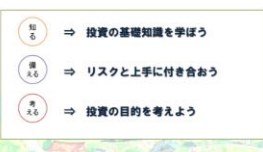
東京

日程：11月24日(日) 10:00～12:00

会場：CAFE SALVADOR BUSINESS SALON

(中央区日本橋茅場町1丁目5-8)

投資の長旅にむけて



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を目的としたもので、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、預金保険機構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、投資者保護基金の保護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。
- ◆ 本資料の利用権は、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 〒248-8790 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.

