

結いだより



鎌倉投信

2011年4月5日発行

第13号



工場には「品質は社運を決める」と書いてあり、こだわりが感じられる

“赤字を出さない匠な”いい会社

創業以来、決して赤字を出さない、真面目で素朴な、いい会社

●人への「こだわり」
赤字を出さない経営をする上で、最も大変なのはリストラを行わず、実践すること。小谷社長の人財への「こだわり」もすごい。ミーティングが終わり、私が工場見学をしてきたところ、小谷社長が走ってきて、「一番大切なことを言い忘れました。この会社の社員はみんな真面目なんです！」と。社長、社員の中であなたが一番真面目なんです（笑）。

●赤字を出さない
創業以来の「こだわり」は、赤字を出さない経営。株主に対してしっかり応えること、それは株主資本を減らさない経営である。その意識の高さから、有利子負債はゼロ。「経営が苦しい時に、金利は払えない。払うぐらいなら人財に投資をしたい」、そんな想いを感じる経営だ。

●創業理念
ユーシン精機は、製造業が金型から携帯や車のバンパーなどのプラスチック成形品を取り出す際に、人手を使わず取り出すためのロボット専門メーカー。「人を非人間的な作業から解放したい。そして人にしかできない創造的な仕事に就かせたい。」そんな強い思いからできた会社の経営力は強い。

鎌倉投信「結い2101」の
投資先のいい会社
「株式会社ユーシン精機」
を紹介します。
【特徴一 経営力】

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。品質への「こだわり」を持った会社はたくさんあるが、その「こだわり」が価格競争力になっていなければ意味をなさない。その源泉はやはり人財への投資と「こだわり」だ。
小谷社長は、ご主人が亡くなられてから社長になった元社長夫人。通常の場合であれば経営者として大丈夫か？となるが、ユーシン精機は大丈夫。なぜなら、会社設立と結婚が同時で、小谷社長はご主人と一緒に仕事をしてきたからだ。

鎌倉投信の視点

●国内外で一位
ユーシン精機は、国内外でトップシェアを持ち、海外での売上高が全体の6割を超えている。それを支えているのは、品質。小谷社長も「価格が多少高くても買ってもらえる品質」にこだわっている。ロボットを採用している会社は、そのコストを回収するために、24時間操業させているケースが多い。そのため、少しの時間でもロボットの故障や修理が発生してしまうと、生産がストップしてしまう。ユーシン精機は、ちよと高いかもしれないが、品質が高い方が良いと思ってもらえるように活動している。価格競争には巻き込まれにくい戦略だ。

【特徴二 匠な技術力】



今月の人
株式会社 ユーシン精機
小谷 真由美 社長

名だたるハイテク企業の中でも一際存在感のある女性経営者。「藤間寿由」の芸名で舞う日本舞踊は玄人はだし。芸も仕事も同じ。一日一日の積み上げを何よりも大切にする社長です。

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第11回

株式会社ユーシン精機



創業1971年、プラスチック成形品取り出しロボットの専門メーカー。国内外で首位。本社は京都府。売上高(連結)は約124億円、配当は1株当たり15円(2010年3月)、東証一部上場。

メッセージ ～今を生きる～ 鎌田恭幸

東北地方太平洋沖大震災で尊い命を落とされた方々のご冥福と、被災された皆さまの心と生活が一日も早く回復することを心よりお祈り申し上げます。

私たち日本人は今、大変な困難に直面し、先の見えない不安と闘っています。株式市場は、パニック売りで急落し、皆さまもきっと心配されたこととお察しします。

しかし、こういう時にこそ人の本当の力、心の強さが試されるのだと思います。私は、この震災の惨状に心を痛めながら自分に出来る最善のことは何だろうと悩みました。そして“平常心”で今の役割、責任を全うするしかないと心を定めました。

その役割とは、お客様にご迷惑をかけることなく業務を遂行し、投資先の“いい会社”の状況を冷静に分析し、“いい会社”を応援し、皆さまに目標とするリターンをきちんとお返しすることです。この急落の間、大変ありがたいことに、お客様からの売却件数はゼロ、入金件数は設定来で最多でし

た。投資家として肝の据わった皆さまのご対応に勇気を頂き、お陰で私たちは今まで以上に気持ちこめて運用することが出来ています。

一人ひとりの力、一人ひとりの想いは微力かもしれませんが、しかし、決して無力ではありません。

「結い2101」に投資頂いている一万円も同じです。一万円というお金が多くの人から集まり、自己の利益を求めるだけではなく、社会の中で活かすという気持ちが合えば必ず大きな力になると信じています。

今の厳しい状況の中で経済の血流であるお金の循環を止めるわけにもいきません。しっかりと、これからの日本にほんとうに必要な“いい会社”に投資し、支えてゆくことこそが大震災の復興にもつながつてゆくのです。

今を生きる私たちは、子供たち、孫たちが夢と希望を持って生きることが出来る時代へとバトンをつながなくてはなりません。どんなに困難な時代であろうと、昨日よりも今日、今日よりも明日へと、

一日一日を少しでも良いものにして次の世代にバトンをつなぐことが今を生きる私たちに託されています。

私たち一人ひとは、その力を持っています。そして、皆さんに支えられている「結い2101」にもその力があります。「結い2101」は、心のこもった投資を通じて“人に希望と勇気を与える力”になれる、私はそう信じてやみません。

私たちは過去にも未来にも生きることが出来ません。生きることが出来るのは“今”この瞬間です。困難な時代だからこそ一日一生の思いで“今”を全力で生きることが大切だと思っています。

鎌倉投信は、「皆さんの資産形成と社会の持続的な発展」「人と人、世代と世代を“結ぶ”投資信託」というビジョンを見つめ直し、これからの全力を尽くしていきます。



◆ 受益者の皆様には、日頃から貴重なお便りをいただき、ありがとうございます。結い一環では、その一部を紹介します。

◆ 先週末の震災、友人知人も被災し困難を極めているとのことで、とても心を痛めておりますが、株式相場も大荒れですね。とはいえ、被災地域や国内で困難に負けず助け合っている姿は、まさに「結い2101」の「人」「共生」「匠」そのものを見ているようです。「匠」という相場ですと、「結い2101」の投資先の素晴らしい会社の株式も、会社の理念や業績に関係なく売り込まれいくのでしょうか、「晴れて良し」曇りても良し 富士の山もとの姿はかわらざりけり」のとおりで、本物はかならずはばたくはずです。

ぜひ、鎌田社長の投資理念を貫き、「結い2101」の輪を広げていってください。もとより微力ではありますが、一緒に応援させていただきます。(40代男性)

◆ いつもお疲れさまです。どんな被害であったとしても、まだまだ多くの日本人が生き、今も、明日も、2101年も、前を向いて歩き続けます。御社を通じての投資に、きつと、おそらく誰もが信念をもっています。安いときも高いときも拾う。定期的に。残念ながら不幸があつて、株はいま、安い。ただそれだけのことです。

今まで通り、いい会社を、これからも探し続けてください。その活動に、心から感謝します。2101年が楽しみです。

順調にいけば131歳なので(笑)、まあ、楽しみは子供に譲ります。(40代男性)

※頂戴した励ましのお便りは鎌倉投信の貴重な財産として、「お客様の声ブログ」(<http://ameblo.jp/voiceofyui/>)にも掲載しています。

古民家物語

（雪ノ下の古民家につつまるお話）

東北地方太平洋沖大震災が発生した時、鎌倉の築八十年の本社屋も大きな揺れに見舞われました。一瞬ヒヤリとしましたが、さすが八十年間の風雨に耐えてきただけのことはあります。今でもどつしりと建っています。外を見渡すと、落の藁、福寿草、梅に寒桜、桃と…春の草花があたりを暖かく包みはじめました。自然の草花は何事もなかったかのように今の命を楽しんでいるかのようです。ここにお越しになる皆さんは口をそろえて田舎のおじいちゃんおばあちゃんのところに来たみたい…と言います。日本人が持っているDNAが呼びさまされるのでしょうか？ 畳の部屋、襖や欄間、



縁側の風景

縁側などを見ると、壁とドアで天井から床までがはつきりと区切られた洋風の空間と違い日本人が大切にしてきた何かを感じるのかもしれない。家の外とも言えず、中とも言えない縁側で近所さんやちよつとしたお客様と談笑する姿を私も小さい頃よく見かけました。鍵などがなくいつでも開け閉めできる

鎌倉ある記

江ノ島
～相模湾に突き出た不思議な島～



今回はちよつと足を延ばして江ノ島をご紹介します。正面の参道を登って江島神社をご参拝、が一般的な観光ルートですが、ちよつと脇にそれると昭和レトロな街並みが広がっています。ゆっくり散歩を楽しみたい方はそちらにも是非足を運んで下さい。

また江ノ島には島のいたるところに猫がいます。みんな伸び伸び暮らしており人懐っこいので、猫好きにもたまらないスポットです。こうして観光でにぎわう江ノ島は、実は古来から相模の国鎌倉郡の一部として鎌倉とともにも馴染みの深い土地でもあったのです。



～お知らせ～
ホームページ リニューアル

4月中旬にリニューアルを予定している
ホームページのイメージを少しだけお見せします。



投資先の“いい会社”情報を網羅し、アイコン化などでわかりやすくお伝えします。結いだよりバックナンバーのダウンロードなど、受益者のみなさんの大切なお金が活き活きと働いている様子をお伝えします。乞うご期待！

未来工業(株)訪問ツアー中止のお知らせ

ご応募いただいた受益者のみなさまにはすでにお伝えしておりますが、この度の東北地方太平洋沖大震災による交通機関の乱れ等を考慮し、誠に残念ですが中止となりました。次回企画が固まり次第、改めてお知らせします。楽しみにお待ちください！

Break Time

～鎌倉の美味しいものをご紹介します～



茶処
こ寿々

鶴岡八幡宮に向かう若宮大路の右側にある古民家の茶処、こ寿々。ここのわらび餅を口に含むと、お餅とは思えないような、ふんわりと柔らかな食感に思わず言葉を失います。また、お蕎麦も絶品で、休日のランチは外まで行列が続くのが定番です。

小町2丁目13-4

※結いだより11号で募集した今回掲載予定の川柳は、応募がありませんでした。

「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】

3月の日本株式市場は、11日に起きた東北地方太平洋沖大地震の影響を受けTOPIXなどの株価指数は一時15%以上下落し、その後若干回復しましたが、月間では大きな下落となりました。

同様に、「結い2101」で保有しているいい会社の株価も下落しましたが、その後大きく回復し、基準価額は2月末より27円の下落に留まりました。

下落局面では、震災後に割安となったいい会社への投資を積極的に行い、株式組み入れ比率は、約67%となりました。特に、変化し続ける老舗「養命酒製造」、理念経営を実践する「アイ・ケイ・ケイ」、地元根差したニッチな会社「タムロン」を中心に投資を行いました。また、今月は1社を新規に組み入れて、少しずつ買い付けを行っています。その結果、組み入れ会社数は27社となりました。

【社会形成】

～いい会社の被災地への活動～

今回は2社の活動を紹介します。

「未来工業～社員旅行の費用を義援金に」

未来工業は今年7月に予定していた社員旅行をキャンセルし、その費用である1億円を義援金として寄付することにしました。会社の規模を考えるとかなりの金額ですが、金額以上に社員が自ら決

めたという点は本当に感動しました。さすがは「結い 2101」で一番最初に投資した会社です。この会社に投資していることを誇りに思っています。

「ヤマトホールディングス～救援物資輸送協力隊を編成」

ヤマトでは、なんと車両200台、人員500人の専門部署を被災地のために編成し、活動を行っています。創業者の理念を脈々と受け継ぐ力を感じずにはいられません。

【運用概況(2011年3月31日現在)】

基準価額※	10,170円
純資産総額※:	504,061,239円
顧客数:765人(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数461人)	
「結い2101」組み入れ会社数:27社	
株式組み入れ比率:66.5%	

(※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の上下動によって変動します。

■ 運用コラム : 第12回 ■【震災発生時の対応と今後の方針】

今回は、震災発生時の対応と今後の方針について説明します。

1.「リスク管理」

震災発生直後、「結い 2101」に組み入れられているいい会社の株価は大きく下落し、その結果、「結い 2101」の基準価額も一時約9千円になるなど、大きく下落しました。これは、お客様に説明している運用管理における「リスク10%以内」の限界値となるほどの影響でした。運用のプロとして、日頃のリスク管理の重要性をこれほど強く感じた日は過去にありません。「どんなことが起こるかわからない」を常に考え、投資した会社が東京に集中しないように、国内外の生産・販売や業種が偏らないように、少しずつバランスよく組み入れる会社を増やしてきたことが、この未曾有の事態への対応に大きく役立ちました。

また、震災後は、投資先のいい会社に被害が出ていないかを細かく調べました。特に大きな被害がなかったことから、リスクが取れると判断し、割安となったいい会社の株式を買い増し、15日には「結い 2101」の設定来最高金額を買い付けました。その結果として、

「結い 2101」の基準価額は、大きく回復することができました。

2.「今後の方針」

震災の影響が今後の日本経済に大きな与え、長期的な低迷を招く恐れがあることは言うまでもありません。しかし、それはスピードを減速させるだけであり、いい会社が生き続ける付加価値に変化はありません。むしろ、「人・共生・匠」という「結い 2101」の投資基準が、今後さらに重要視され、復活していく日本経済の中で、いい会社が活躍する場が更に増えるのではないかと考えています。鎌倉投信では、いい会社と共に歩むという基本姿勢を変える予定は全くありません。いままでどおり、いい会社を応援していきます。

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れ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、当社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

運用方針

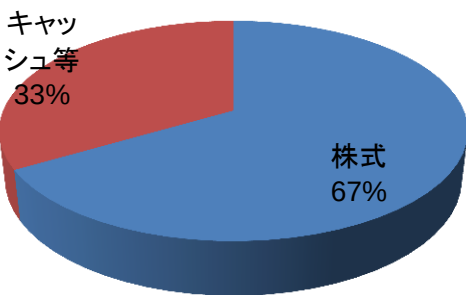
【基準日:2011年3月末日】

「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。

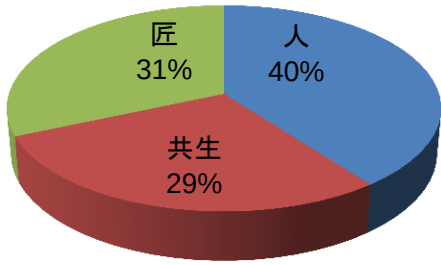
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



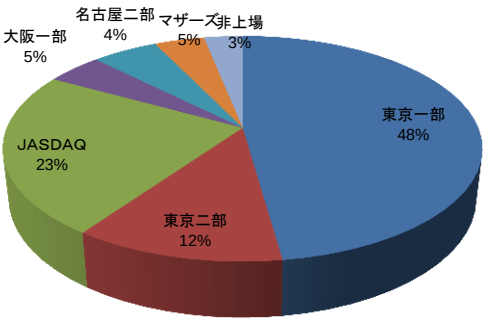
テーマ別構成比



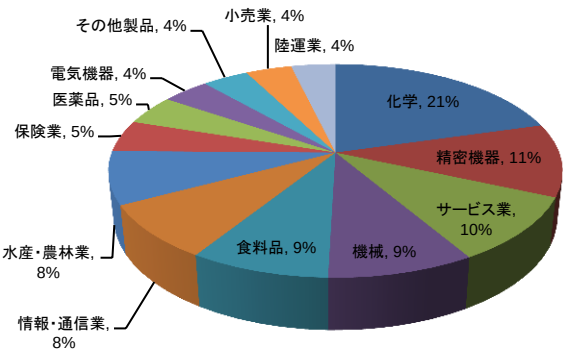
投資先企業上位10社

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			
8715	アニコムホールディングス	4.8%	3.2%	マザーズ	保険業	人
6482	ユーシン精機	4.5%	3.0%	東京一部	機械	匠
4540	ツムラ	4.5%	3.0%	東京一部	医薬品	人
7947	エフピコ	4.5%	3.0%	大阪一部	化学	人
2540	養命酒製造	4.5%	3.0%	東京一部	食料品	共生
6156	エーワン精密	4.4%	2.9%	JASDAQ	機械	匠
7730	マニー	4.2%	2.8%	JASDAQ	精密機器	匠
1379	ホクト	4.2%	2.8%	東京一部	水産・農林業	共生
4082	第一稀元素化学工業	4.2%	2.8%	東京二部	化学	匠
4825	ウェザーニューズ	4.1%	2.7%	東京一部	情報・通信業	人

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2011年3月)

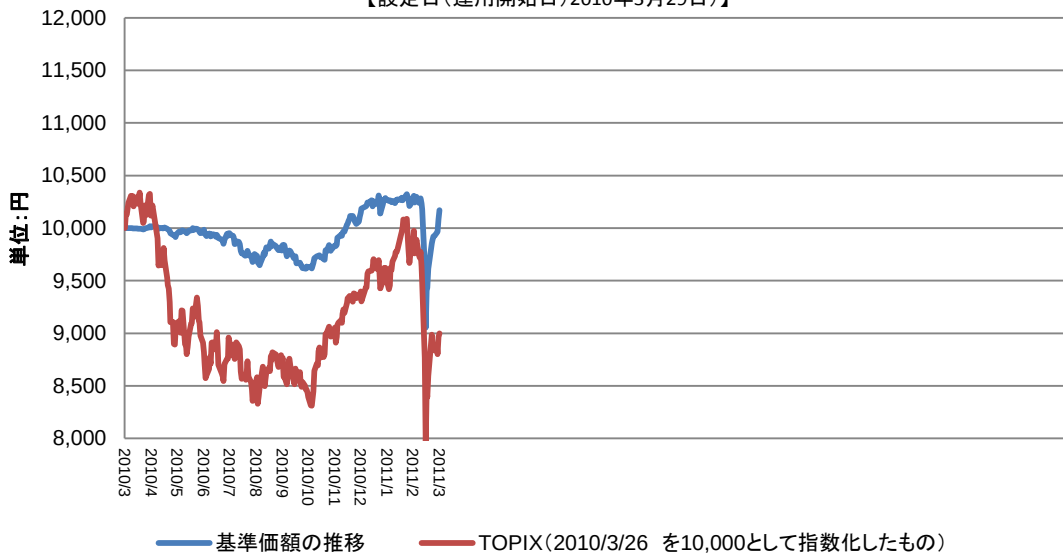
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		株式 残高比	純資産 総額比			
2540	養命酒製造	4.5%	3.0%	東京一部	食料品	共生
7740	タムロン	3.1%	2.0%	東京一部	精密機器	匠
2198	アイ・ケイ・ケイ	2.6%	1.8%	JASDAQ	サービス業	人

※ 一定の組み入れ比率に達した投資先について開示しております。

運用パフォーマンス

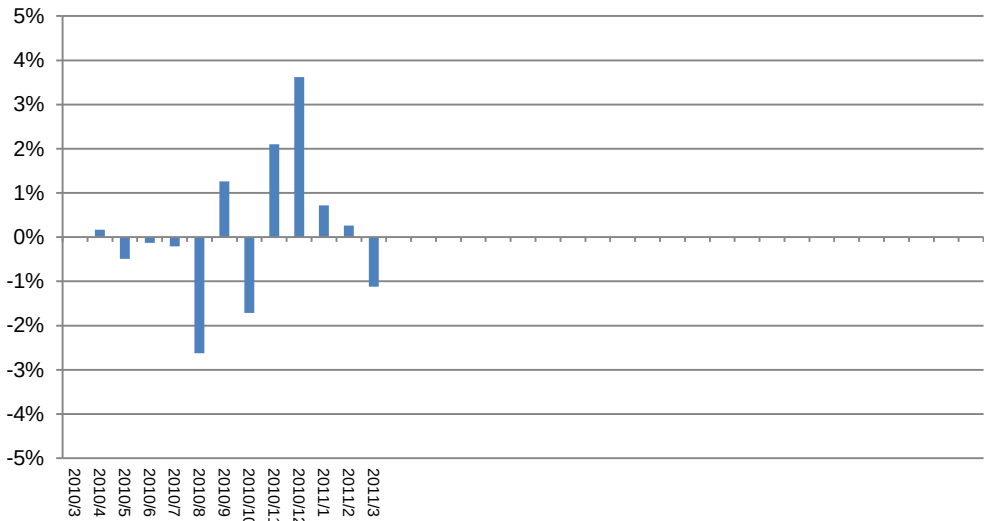
【基準日：2011年3月末日】

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、当社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。