

結いだより



鎌倉投信

2011年6月3日発行

第15号



価値ある素材を開発し続け、時代に合わせて変化する

いい会社をふやしましょう！
投資先のいい会社紹介 第13回
第一稀元素化学工業株式会社



創業1956年、自動車排ガス浄化触媒、電材向けジルコニウム化合物のトップメーカー。本社は大阪府。売上高(単独)は約238億円、配当は1株当たり30円(2011年3月)、東証二部上場。

“社員を大切にし、変化し続ける”いい会社

社員に“価値ある職場と人生を提供する”いい会社

鎌倉投信「結い2101」の投資先のいい会社、
「第一稀元素化学工業株式会社」を紹介しします。

【特徴一 変化し続ける匠】

●変化し続ける

第一稀元素が創業以来、研究し続けているジルコニウム化合物。ジルコニウムという人工元素が、モンドのイメージがあるかも知れませんが、それはかなり昔の話。第一稀元素も昔はその原料素材を作っていたそうですが、台湾で安いものが流通するようになると採算が取れなくなり生産を終了しました。その代わりに新たなジルコニウム化合物を創る、研究対象はずっと変わりましたが、使ってもらえる業界は時代と共に拡大し続けます。

防水材(撥水性)→光学レンズ材料(高屈折率)→セラミックコンデンサー(誘電性)→着火素子：プザー等の振動体材料(圧電性)→耐火物(耐熱・耐食性)→酸素センサー(イオン伝導性)

ジルコニウムの特性を活かして、防水材から始まり、鉄鋼の製造用から自動車の排ガス浄化触媒用まで、各時代の花形産業に対応し続けた結果が、現在のジルコニウム化合物トップメーカーとしての地位を築いています。今は時代に合わせて、燃料電池用の化合物を提供しています。

【特徴二 社員を大切にする】

●低い離職率

第一稀元素の業績が悪化した時、その当時の経営者は、社長以下役員の報酬を50%カットし、部

課長クラスの責任者の役職手当を25%カットしましたが、社員の給与(賞与を除く)には手をつけませんでした。会社としてそうあるべきですが、本当にそうしている会社は稀です。そんな会社の社員は、やる気も出ますし、幸せです。雇用を守るために時代に合わせ変化し続ける会社なので、当然ですがリストラなどはありません。その結果として、離職率は大変低く、1%にも満たないレベルで推移しているのは納得できます。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。老舗となるためには、一見何も変わっていないように筋をとおしながら、時代に合わせて変化し続けることが重要になります。他が追従できない高い技術力、時代に合わせた変化力、そしてやる気になれる職場環境と社員が会社の永続性を決めるのだと考えています。最後に第一稀元素の経営理念を紹介しておきます。

「世に価値あるものを供給し続けるには、価値ある人生を送るものの手によらねばならぬ。価値ある人生を送るためにはその大半を過ごす職場を価値あるものに創り上げていかねばなるまい。」という言葉ですね。こんな会社をふやしましょう。



今月の人
第一稀元素化学工業株式会社
井上 剛 社長
匠に技術を時代に合わせながら、雇用を守り、社員を大切にしている経営者

Pick up

古民家物語

「雪ノ下の古民家で徒然なるままに」

6月になり、いよいよ梅雨入りの時期となりました。沖縄・奄美は既に梅雨入りしていますが、平年通りであれば九州南部もそろそろ梅雨入りしている頃です。本州でも6月初旬に梅雨入りし、「結い2101」の決算日である7月19日ごろには梅雨明けとなるのですが、今年の梅雨はどうなるのでしょうか。夏の電力不足が危惧されている今年は、いつも以上に天気や気温が気になります。

大学時代の下宿には冷房もなく扇風機だけで夏を過ごしましたが、最近では冷房なしでひと夏過ごすのはちよつと厳しくなりました。東京の気温上昇をよく耳にしますが、実際にどれぐらい気温が上がっているのかを調べてみました。

ちよつと意外だったのですが、熱帯夜(最低気温が25度以上)の日数は大きく増えていますが、真夏日(最高気温が30度以上)の日数は微増でした。(国土交通省のETC)

最近オフィスに來られる取引先の方とも、今年の夏の電力不足についてよく話が出ます。現在のオフィスビルはガラス張りです窓も開かず、まさに温室のようなものですから、それに比べれば古民家はまだ恵まれているのかもしれない。

人間の心配をよそに自然は何事も無かったかのように、例年どおりの姿を見せてくれます。今も目の前で蟻が忙しそうに何かを運んでいます。小さな力も合わせれば大きな力となるでしょうから、会社でも家でもこまめに節電を続けます。

～いい会社訪問ツアーのお知らせ～

「結い2101」にご投資いただいている受益者の皆様を対象に実施しているこのツアー。8月26日(金)に、前回震災のため中止となった未来工業(株)へ訪問することが決まりました。次回号で詳細をご案内する予定ですので、楽しみにお待ちください。

出版記念イベント！

アチーブメント/鎌倉投信

コラボレーションセミナー 開催

～セミナーにご参加頂く皆さんは、書店に並ぶ前にこの著書をいち早く入手できます～

ほんものが輝く時代！

今、人財教育と金融のプロが届けるメッセージ
『ぶれない生き方とぶれない投資』

多くの人の声に後押しされた待望の著書(タイトル未定)がアチーブメント出版から発刊されることになりました。今般、この本の出版を記念して、アチーブメント株式会社 社長 青木仁志さんと、鎌倉投信 社長 鎌田恭幸のコラボレーションセミナー『ぶれない生き方とぶれない投資』を開催します。セミナーにご参加頂く皆さんは、書店に並ぶ前に、この著書をいち早く入手できます。

日時：2011年7月15日 金曜日 午後2時～5時

会場：アチーブメント株式会社 五反田研修センター

主催：アチーブメント株式会社

協力：鎌倉投信株式会社

*お申込み方法など詳細は、決まり次第ホームページ、メルマガ等でお知らせします。



鎌倉投信の草花

紫陽花

鎌倉といえばあじさいを連想する方も多いのではないのでしょうか。あじさい寺と呼ばれる明月院を始め、長谷寺や成就院のあじさいも見ごたえがあります。普通、観光する時は「晴れてよかった」と



昨年の庭のあじさい

思うものですが、あじさい鑑賞に出かける時は「雨でよかった」と思えるほどしつとりと情緒のある花です。鎌倉投信にも、あじさい寺にはかきませんが、瑞々しいあじさいが毎年きれいな花を咲かせています。



結い
めーる

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。
ここでは、その一部を紹介いたします。

◆運用報告と共に、いい会社の紹介をして頂き有り難うございました。

いい会社を応援する貴社の姿勢、受益者を大切にされる貴社の姿勢は、他の投資信託及び金融機関には殆どみられないもので、我々受益者の宝物であると思います。

また、今回の報告会に参加して、収益によるリターンを除いて、これほどまでに運用者と受益者ひいては一消費者が共感できるファンドは他にはないと感じましたし、毎月定期購入し、いい会社へ投資をしていくことの充実感も感じております。

今回、新井様と直接にお会いし、お話を聞かせて頂いたことで、私としては、もう少し投資額を増やし(わずかですが)、また投資先のいい会社が提供するサービスや製品等を購入するなど、いい会社をどしどし応援していこうと改めて思いました。

まだまだ、ファンドとして大変な時期かと存じますが、鎌倉投信の存在価値は社会的に大きいと思いますので、頑張つて軌道に乗せていって下さい。応援していきます。(30代男性)

◆以前より環境等に興味があり、投資信託も購入しているのですが、組入れ銘柄が意向に沿わない大手ばかりで投機に引きずられており、小規模でよい会社へ投資したいという思いがなかなか達成できずにおりました。

組入れ銘柄もほぼ知っている本当に応援したい会社ばかりでしたので、安心できるかと思いましたが。(30代女性)

※掲載した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://www.kamakurain.jp/blog.html?div=voice>」にも掲載しています。

メッセージ

『即行』の教え

岐阜県の大垣駅から車で30分ほどの山あいには「ゴキブリ駆除剤」「ゴキブリキャップ」を製造販売する(株)タニサケがあります。社員数38名の会社ながら経常利益は2.5億円という超優良企業です。先日、松岡会長が主催するタニサケ塾に参加し、そこで多くのことを学んでまいりました。

その一つが「即行」です。例えば、仕事の依頼を受け「三日で提出してほしい」とお客様や上司に言われたとしましょう。これを「3日で提出する人は並、一日で提出する人は上」です。

人は誰しも成功者になりたいたいと思っています。しかし、ただ漫然と生きていたのでは成功者になることはできません。目的を持ち実践することが必要です。その実践とは「人の期待を上回る仕事をして、目の前の人を喜ばせること」です。成功したければまず人の成功に貢献することです。

しかし、人の期待を上回るスピードと質を常とすることは容易なことではありません。これをやり続けるには昨日よりも今日、今日よりも明日と、日々どんなことに対しても問題意識を持って改善に取り組む姿勢、「薄紙を一枚一枚重ね合わせるような生き方」が大切なのだと教わりました。



(株)タニサケ本社「念ずれば花ひらく」石碑の前で松岡会長と記念撮影

決して難しいことをやる必要はありません。「時を守り、礼を尽くし、場を清める」、簡単に言うのと約束を守り、明るく元気に挨拶をし、掃除をし、そして、それらを「極める」までやり通すということです。

「『即行』とは、今に心を入れ、誰にでもできることを誰もできないほど徹底的に『極める』ことである」
頂いた教えを肝に銘じて一日一日を大切にしたいと想いを新たにしました。

(鎌田 恭幸)

セミナー報告

～コツコツ投資家がコツコツ集まる会 in 鎌倉～



参加者の皆さん お疲れさまでした！

コツコツ投資家の呼びかけでコツコツ仲間が20名ほど鎌倉投信社屋に集まりました。中にはわざわざ大阪から参加されたコツコツ投資家も♪ 初めに“つみたて投資”の伝道師 星野泰平氏、生命保険を一刀両断する 後田亨氏、そして鎌田で1時間ほどのトークセッション、その後は全体で和気あいあいと質疑応答、そして交流会へと…午前中は有志で近くにある源義家(頼朝の父)のお墓の草取りなどご近所の清掃をしていい汗を流しました！コツコツ投資家の自主的な集い、今 こうして全国に広がっています。

東慶寺

鎌倉ある記

～北条時宗夫人が開創した女人救済の尼寺～

縁切寺、駈込寺という通称でご存じの方も多いと思いますが、明治時代初期まではその名のとおり、女性が駆け込めば離縁ができる尼寺として有名でした。

別名の縁切寺なんていうと、あまりいい印象は持てない方もいらっしゃると思いますが、ミシュラン・グリーンガイド・ジャポン(ミシュランガイドの観光版)の中でも竹寺として有名な報国寺とならんで3つ星を獲得しています。境内には四季折々の花が咲いていて、いつの季節に訪れても楽しめるお寺です。



鎌倉市山ノ内1367(北鎌倉駅から徒歩4分)

「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】

5月の日本株式市場は、海外株式相場の下落や円高などを受けTOPIXなどの株価指数は軟調に推移しました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価も若干下落し、基準価額は4月末より31円下落し、10,325円となりました。

東北地方の山形に本社があり、地域を大切にしているIT会社である「NDソフトウェア」への投資を進めた結果、株式組み入れ比率は、約63%となりました。

また今月は、いい会社を2社追加しました。2社とも、「匠」がテーマの会社です。その結果、組み入れ会社数は29社となりました。

5月は3月末決算の会社の決算数値が発表される時期ですが、震災にも負けず、投資先のいい会社の中に赤字となるような会社はありませんでした。

【社会形成】

3月末決算の会社の決算説明会がこの時期に集中します。投資先のツムラでは、2011年度末の障害者雇用率が3.19%と、2012年度末の目標値である4%へ着実に進んでいるという報告を受けました。

また、エフピコでは、リサイクル工場を新設し障害者雇用を促進した結果、グループでの障害者雇用率が16.1%(2011年3月末)と驚

異的な数値となりました。

3月25日に予定していた未来工業訪問ツアーは震災の影響から延期になっていましたが、8月26日に開催できるようになりました。エフピコが岐阜羽島に工場を新設したことから、今回は、未来工業とエフピコの両方を訪問することにしました。どうしたら障害者雇用率を16%にまで高めて利益を出せるのか。「百聞は一見にしかず」です。この機会をお見逃しなく。ツアー募集に関する詳細は、来月の結いだよりでご確認ください。

【運用概況(2011年5月31日現在)】

基準価額※: 10,325円
純資産総額※: 542,379,191円
顧客数: 884人(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数551人)
「結い2101」組み入れ会社数: 29社
株式組み入れ比率: 63.2%

(※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14回 ■【投資判断基準(第二回)】

今回は、ホームページの「カンパニーファインダー」に使われている14個の投資判断基準のうち3つについて解説します。

1.「(創)市場創造」

既存市場では商品が飽和状態になっている先進国で、新たな市場を創造できる会社が必要とされています。この判断基準では、新たな市場を創造した実績があるか、これから創造できる推進力があるかどうかで判断しています。芳香剤ではごまかしきれないにおいを出さないようにするためのトイレ清掃のコンサルティングを育成・実施しているアメニティなどは、この好例です。

2.「(縁)地域を大切に」

地域を大切にすることは、地域の雇用を支え、地域とのコミュニケーションを重視しています。地方では、リストラをしてしまえばうわさになりますし、そんな会社には勤めたくないというレッテルを張られやすい環境である一方、地域を大切にすることは、安定成長させるためには効果的だったりもします。KOAが、利益をあげながら、地

域雇用を守るために各地域の町や村に小規模の工場を点在させているのは、この好例です。

3.「(技)技術力」

今回の震災で具体的にフォーカスされるようになりましたが、日本の技術力はサプライチェーンの末端にあります。そこでしか部品を創ることが出来ないために最終製品の生産がストップしてしまいました。この技術力を支えているのは、職人のあくなき探求心と、製品に対するこだわり。外注部品の細部にまでオリジナリティを入れて工夫するナカニシは、この好例です。

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、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

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.

運用方針

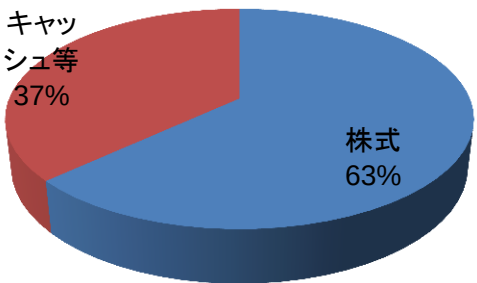
【基準日:2011年5月末日】

「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。

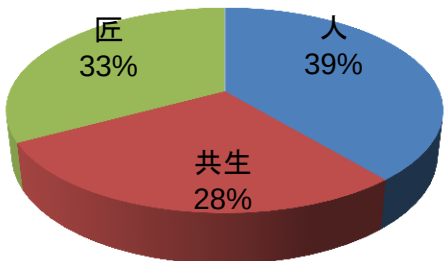
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



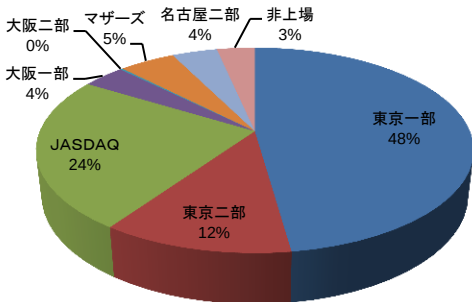
テーマ別構成比



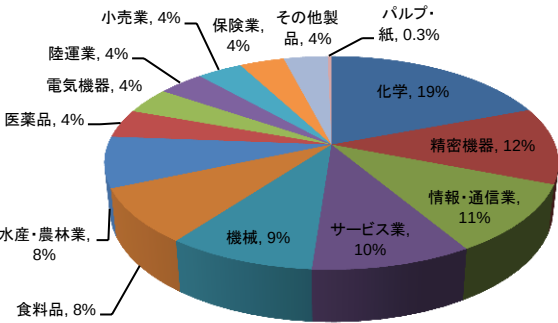
投資先企業上位10社

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			
6482	ユーシン精機	4.5%	2.9%	東京一部	機械	匠
4540	ツムラ	4.3%	2.7%	東京一部	医薬品	人
6156	エーワン精密	4.3%	2.7%	JASDAQ	機械	匠
2220	亀田製菓	4.2%	2.7%	東京二部	食料品	共生
2540	養命酒製造	4.1%	2.6%	東京一部	食料品	共生
7730	マニー	4.1%	2.6%	JASDAQ	精密機器	匠
7740	タムロン	4.0%	2.5%	東京一部	精密機器	匠
7931	未来工業	4.0%	2.5%	名古屋二部	化学	人
4471	三洋化成工業	4.0%	2.5%	東京一部	化学	匠
6999	KOA	4.0%	2.5%	東京一部	電気機器	共生

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2011年5月)

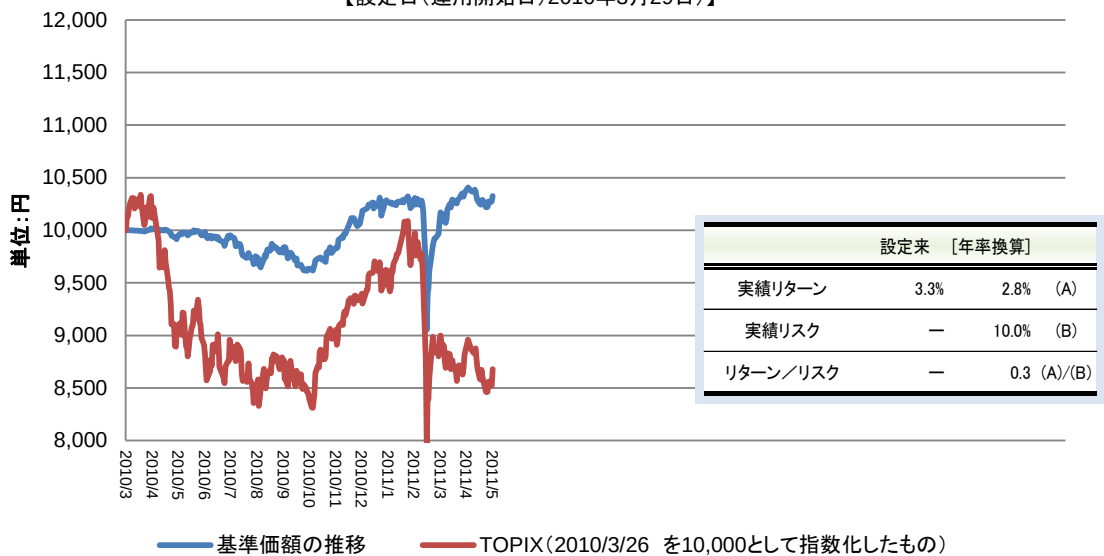
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		株式 残高比	純資産 総額比			
3794	エヌ・デーソフトウェア	2.8%	1.8%	JASDAQ	情報・通信業	共生

※ 一定の組み入れ比率に達した投資先について開示しています。

運用パフォーマンス

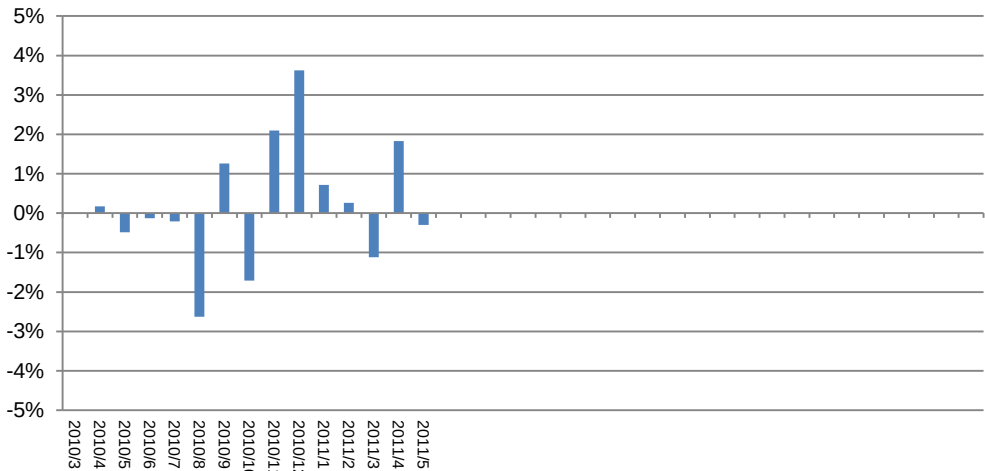
【基準日:2011年5末日】

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。

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