発行／鎌倉投信株式会社 鎌倉倶楽部 TEL 050-3536-3300 URL：http://www.kamakuraim.jp/

結 鎌倉投信 いだより

2011年10月5日発行
第19号

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第16回

株式会社和井田製作所

創業1933年、切削工具用と金型用の特殊研削盤（工作機械）の製造販売を行う会社。本社は岐阜県。売上高（連結）は約60億円、配当は1株当たり14円（2011年6月）、JASDAQ上場。

手作業で10ミクロンの誤差を2ミクロンにまで縮める匠の技

“ものづくりの前に人づくりをする”いい会社

鎌倉投信「結い2101」の投資先のいい会社、「株式会社和井田製作所」を紹介します。

【特徴一　匠の技】

●匠の技

和井田製作所は、工作機械で使う刃物やドリルを創る元の工作機械（所謂マザーマシン）を創る会社。機械で単純に削った部品だけでは、精度を上げることが出来ないため、機械研削で生じた10ミクロンの誤差を手で何時間もかけて削り、2ミクロンの誤差まで縮小します。機械によって作られた綺麗な表面を傷付けているだけのようにしか見えない作業だが、これぞ職人技。目で見て分からない技術力は単純に真似できません。工作機械は、多くのパーツから成り立っているため、1箇所の誤差が積み重なると全体に与える影響が大きくなってしまいますから、ちょっとした誤差も許されません。

【特徴二　地域との共生】

●和井田パン

大戦時の疎開を契機に飛騨高山（現在の高山市）に本社を移した和井田製作所。当時は、高山にパン屋すらなかったことから、パンを焼いて学校などに提供していたそうです。高山の商店街にある時計屋さんで聞いたところ、おばあちゃんは「和井田」と言えば、「和井田パン」しか知らず、娘さんは「和井田」と言えば、「和井田製作所」しか知りません。その時代ごとに地域に必要とされている会社なんですね。

●地域雇用を守る

高山市に本社のある唯一の上場会社である和井田製作所。お昼には、多くの社員がお昼御飯を食べに車で自宅に帰ります。多くの人が5分で帰れる場所に住めるのは、地方ならではの良さですね。また、来期から決算期を変えるという和井田。社員のために決算賞与がボーナス払いに間に合うようにとの配慮だそうです。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。「ものづくり」の前に「人づくり」を重視している和井田製作所。職人は物を作ることは得意であっても、人を育てることが得意ではない場合が多い。和井田が今まさに取り組んでいるのが、匠な技術の後継者育成。若手がいきいきと働いています。個別に話を聞いても、働いていることに誇りを持ちながら、技術はまだまだと謙虚。この「ひとづくり」が出来ている限り、和井田の歴史はまだまだ続くと感じます。最後に、事業としては、工作機械だけだとどうしても景気循環に大きく影響を受けてしまいます。リーマンショック時には赤字を出してしまいました。現在の経営陣は、和井田に改革をもたらそうとしています。和井田が「変化し続ける老舗」としてこれからの社会に必要とされる存在になるように、応援し続けたいと思います。

Pick up

今月の人
株式会社和井田製作所
岩崎　年男　社長
和井田に改革をもたらすために「ひとづくり」を実践する経営者

古民家物語

～雪ノ下の古民家で徒然なるままに～

空高く照っていた太陽も秋分点を通過し、日差しも弱まりだいぶすごしやすくなってきました。「天高く馬肥ゆる秋」と言いますが、中国での元々の故事としての意味はちょっと物騒なもののようです。私たち日本では豊穣や食欲の秋を連想させる言葉として使われていますので、ここは素直に食欲の秋がやって来たと捉えておきたいものです。

裏の畑の収穫も一段落し、あとは里芋の収穫を残すだけとなりました。10月後半から11月初旬に収穫とネットで確認し去年を思い起こすと、少し肌寒くなりかけていた時期だったような気がします。短い秋を満喫したいところです。今年は8月後半に天候不順が続いたせいか、鎌倉投信の畑は豊作とはいえない状況でした。「ガイアの夜明け」の反響がとても大きかったのと、受益者総会の準備などに追われ、しばらく手が入れられないうちに、収穫後の畑は雑草たちの天下となってしまっています。もう少し余裕が出来たら、昼休みの草むしりを再開して来年の準備をしないといけないですね。

心配していた計画停電は実施されず、9月上旬には電力使用制限令も解除されました。鉄道などでは昼間の間引き運転を元に戻していますが、大半の企業ではお客様に迷惑をかけない範囲での節電を続けていくそうです。考えてみれば必要のない電気代は不要なコストですから、未来工業さんの文化（結いだより第2号：2010年5月10日発行ご参照）が広がっているようで少し嬉しく思えます。

秋の気配

セミナー報告

第2回「結い 2101」受益者総会

去る10月1日に北鎌倉の建長寺にて、第2回「結い2101」受益者総会を開催しました。
当日は、小さなお子さんをお連れのご家族も多く、たくさんの受益者の皆様、投資先企業の方々にお集まりいただき、活気溢れる会場となりました。
お集まりいただいた皆様、ありがとうございました。
お寺、しかも日本でも有数の大本山での受益者総会はいかがでしたでしょうか。
詳しくは来月の結いだよりでご報告します。
お楽しみに！

鎌倉の和

鎌倉の和

人の暮らしにかかすことが出来ないもの・・「器」

うつわ祥見

鎌倉市津西2-5-10
TEL：0467-32-5583
http://bit.ly/a8DDx2

鎌倉投信で使うこの湯呑。日々の食卓にならぶ素朴で美しい器をこよなく愛し、鎌倉に小さなギャラリーを持つ「うつわ祥見」さんのおすすめの作品です。両手でつつみ込むと、不思議と土の温かみや、作家さんの優しい想いが伝わってきそうです。時間を経て少しずつその姿を変える手作りの器は、私たちが日頃の喧騒のなかにおき忘れた「和」の心の記憶をすっーと呼び覚ましてくれるかのようです。

「結い2101」投資先 いい会社のいいモノ

雪国まいたけ、ホクト きのこ

ここ数年残暑も厳しくなり、これからは秋バテにも注意しないといけなくなってきました。
きのこと言えば“冬の鍋物”のイメージがありますが、発汗によって失われやすいビタミンB群や免疫力をアップするβグルカンも含んでおり、夏バテ・秋バテ対策に取り入れたい食材のひとつです。カロリーも低く食物繊維も豊富で美肌効果もあるそうです。皆さんも食卓にきのこ料理を一品追加して、疲れた体を美しく健康に戻しませんか。

＝きのこを使った料理番組（レシピ有り）＝
「きがきくキッチン」　BSフジ　毎週月曜12:30-12:45
http://www.bsfuji.tv/kitchen/index.html

＝商品情報＝
【雪国まいたけ】 http://bit.ly/qPl9Gi
【ホクト】 http://bit.ly/fF4WRF

＝雪国まいたけ：プレスリリース＝
～放射性物質検査の新システムを導入～
（2011/9/12）
店頭、HPでお客様が自らチェック・新しい「雪国まいたけ安全システム」本格稼働開始―
9月15日（木）から、当社全生鮮食品対象に
http://www.maitake.co.jp/press/index_2.php

「結い2101」運用報告会のお知らせ

「結い2101」をご購入いただいている受益者の皆さまを対象に、半年ごとに「結い2101」の運用状況を報告しています。今回は7月19日の決算を受けてご報告します。ご参加お待ちしています。

【鎌　倉】2011年10月22日（土）
【東　京】2011年10月9日（日）、30日（日）
【名古屋】2011年10月15日（土）
【大　阪】2011年10月16日（日）
詳細はこちら：http://www.kamakuraim.jp/

匠の技

匠の技

一本の紐を結んで創る匠の美 ・・・「花結び」

“結び”文化は人が文字をつくりだす以前からコミュニケーションの手段として用いられてきた世界共通の文化。今は、シンプルな美しさから複雑な美しさまで、一本の紐に想いを託した匠の芸術へと進化しています。
11月13日（日）鎌倉投信で「花結び」のアートに親しむ会（主催：湘南庭園文化祭　鎌倉庭園文化クリエイション）が催されます。

茶入れ仕服の結び

時間：13：30-15：30
参加費用：3,000円
（材料費・お茶代込）
お申込：事務局　稲田
fax：0467-32-1650
email：inadaxxx@yahoo.co.jp
詳細：http://bit.ly/pd1DUg

鎌倉ある記

元八幡宮

もとはちまんぐう

～　鶴岡八幡宮のルーツ　～

鎌倉駅より徒歩15分

材木座の住宅街の中にひっそりと佇んでいる、元八幡宮。
あまり知られてはいませんが、実は現在の鶴岡八幡宮は、一一八〇年に源頼朝により移されるまではこの場所にありました。
ちなみに、かの文豪芥川龍之介がここ元八幡宮の近くに住んでいたそうで、鳥居の脇に案内版があります。
今の荘厳な八幡宮と比べると何ともこじんまりしていて質素です。この由緒正しい神社が、つい通り過ごしてしまいそうな小路の中あるなんて、いかにも鎌倉らしいですね。是非、足を運んでみて下さい。

鎌倉投信の草花

山茶花

さざんか

社屋の玄関横に咲いている山茶花。小ぶりで淡いピンク色が愛らしく、お客様を出迎えてくれます。
椿と山茶花はよく似ていて見分けるのが難しいです。寒椿やハルサザンカなどの例外もありますが、一般に、山茶花は寒さに弱く、秋から冬にかけて咲き、一方、椿は初春に咲きます。また、葉を透かすと葉脈が白いのが椿で、黒いのが山茶花という見分け方もあるそうです。

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、その一部を紹介します。

◆かねがね、「良い会社」ほど　実はマスにアピールしないものではと　思っておりましたので（短期的な利益しか考えない方々に　群がられても迷惑なだけでしょうから）忙しい自分に代わってそのような会社を　見つけ出し、応援される御社は私にとって「我が意を得た」体験でした。
投資は全くの初心者ですが
・誠実であるかどうか
・投資の哲学に首尾一貫性があるかどうか
・運用者、投資先、受益者みんなの「共栄」を真剣に考えておられるか
・（日本の会社に限りますが）自分が財務諸表を見て、安心できる会社を投資先にされているかどうか　を基準に、投資をしたいと考えております。
今日思ったのですが、「投資信託」とは実に奥深い言葉ですね・・　資産を「信託」するとは、するほうも託されるほうも　短期的な利益追求が目的では、良いお付き合いには　ならないと思っております。永いお付き合いになれば幸甚に存じます。
（30代男性）

◆いい会社を探し出し、いい会社と投資家を結び付ける、という非常に意味のあるお仕事、非常に期待いたしております。
これからも是非日本のいい会社に投資資金が循環し、必要な資金が回っていくよう、また投資家が投資してよかったと思える、投信を育てていただけますよう、応援いたしております。
本当に社会的にも意味のあるお仕事と思います。是非純資産が増え、社会での認知度が益々上昇しますよう、お祈りいたしております。
（50代男性）

※頂戴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.kamakuraim.jp/blog.html?div=voice にも掲載しています。

「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】

9月の日本株式市場は、欧州での財政問題が懸念されるなど情報に一喜一憂しながら激しく上下する展開となりましたが、結果的には海外株式相場は下落し、国内株式もTOPIXなどの株価指数は下落しました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価は、市場とは反対に順調に推移したことから、基準価額は8月末より103円上昇し、10,373円となりました。

市場が乱高下したことから、大きく値上がりしたNDソフトウェアなどのいい会社はウェイト調整のため一部売却し、逆に大きく値下がりした日立建機などに投資した結果、株式組み入れ比率は、8月末よりも約5%低下し、約65%となりました。

また今月は、いい会社を追加しませんでした。その結果、組み入れ会社数は前月と変わらずの31社となりました。

【社会形成】

先日、10月1日に第二回となります受益者総会を開催しました。そこでは、投資先の経営者さん4人の方（アミタホールディングスの熊野会長、アメニティの山戸社長、アニコムの小森社長、アイ・ケイ・ケイの金子社長）にご登壇頂きました。詳しい内容については、次回の結いだよりに掲載しますので、お楽しみに。

投資先のいい会社の企業展示も行われ、10数社の会社さんの協力で賑わいました。印刷ミスのような小さい抵抗器を作るKOAさんや和井田製作所さん、デジタルハーツさんなど投資先のいい会社の方々が、熱心に説明をされ、多くのお客様に触合って頂きました。

最後に、受益者総会に出られなかった方々向けに、運用報告会も主要都市（札幌、東京、鎌倉、名古屋、大阪）で開催しますので、是非、ご参加ください。

【運用概況（2011年9月30日現在】

基準価額※	10,373円
純資産総額※:	790, 425, 603円
顧客数:1,619人（うち「定期定額購入」を選択されている顧客数1,064人）	
「結い2101」組み入れ会社数:31社	
株式組み入れ比率:64.6%	

（※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18回 ■【ご質問にお答えします！】

今回は、最近お客様からご質問があったことにお答えしたいと思います。

1.「これ以上銘柄数が増えたらインデックスに連動しやすくなるのでは？」

2011年9月末現在、「結い 2101」では、31社のいい会社に投資をしています。確かに、一般論として銘柄数を多くするとインデックスに連動しやすくなります。しかし、これには前提があって、インデックスに連動しやすくなるのは、そのインデックスを構成する主要銘柄、具体的にはトヨタなどの大型株への投資を増やせば当然そうなります鎌倉投信では、今後も東証一部以外の市場の会社やきらりと光る小粒な会社を中心に投資をして行きますので、いい会社が100社になったとしても、低い連動性は維持できると考えています。

2.「小型株が多いようですが、不景気により倒産する会社が増えるのでは？」

「結い 2101」で投資している会社の多くは、時価総額1000億円未満の小型株となっています。不景気が続けば倒産する会社も増えていく可能性は高いと考えられます。「いい会社をふやしましょう」という合言葉で活動している鎌倉投信にとっては、いい会社が倒産しないような社会にしていくことが大切であると考えています。しかしながら、どんなにいい会社でも潰れる時はあるかも知れません。そのために鎌倉投信では、分散投資を心掛けています。現在の1社あたりのターゲットウェイトは2.3%ですから、1社が倒産すると230円ほど基準価額が低下します。つまり、その程度しか下がらないようにリスク管理を行っているということになります。とは言え、いい会社を潰さないように、一緒に応援して行きましょう！

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、障碍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.

「結い 2101」 運用状況（月次）

投資信託販売用資料

【基準日：2011年9月末日】

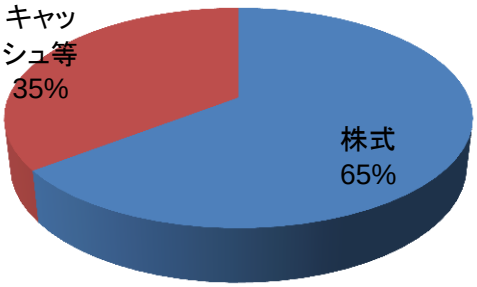
運用方針

「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。

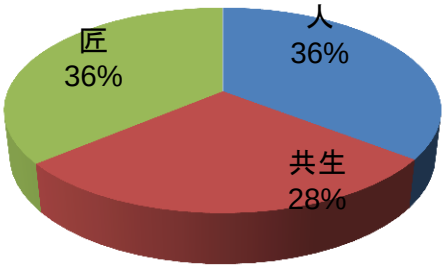
① これからの日本に必要とされる企業
② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
③「人」：人財を活かせる企業
④「共生」：循環型社会を創る企業
⑤「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



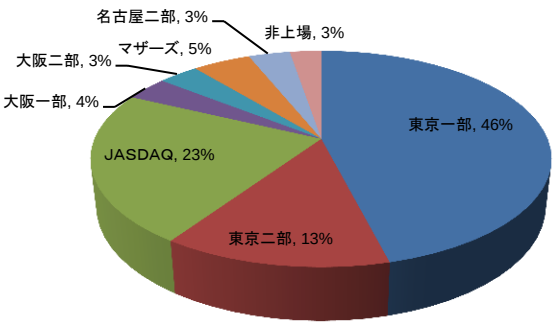
テーマ別構成比



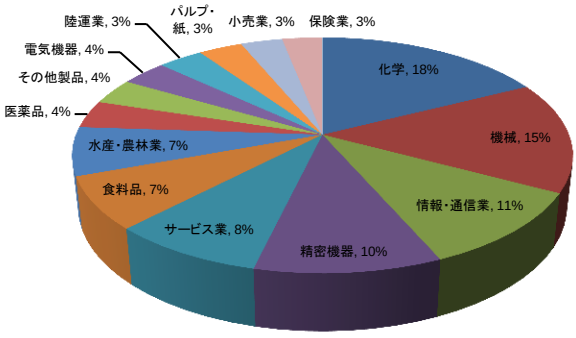
投資先企業上位10社

会社名	構成比		市場	業種	テーマ
	株式残高比	純資産総額比			
ツムラ	3.8%	2.4%	東京一部	医薬品	人
養命酒製造	3.7%	2.4%	東京一部	食料品	共生
デジタルハーツ	3.7%	2.4%	東京一部	情報・通信業	匠
ナカニシ	3.6%	2.3%	JASDAQ	精密機器	匠
エフピコ	3.6%	2.3%	大阪一部	化学	人
ピジョン	3.6%	2.3%	東京一部	その他製品	人
日立建機	3.5%	2.3%	東京一部	機械	共生
第一稀元素化学工業	3.5%	2.3%	東京二部	化学	匠
三洋化成工業	3.5%	2.3%	東京一部	化学	匠
KOA	3.5%	2.3%	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9月）

当月は、開示可能な組み入れ比率に達した投資先はありません。

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.

「結い 2101」 運用状況（月次）

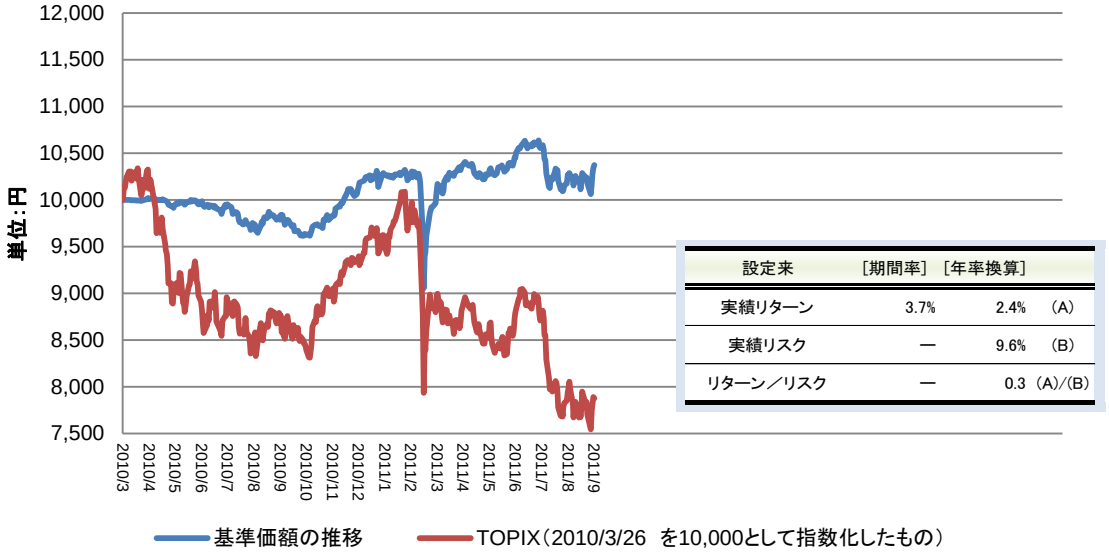
投資信託販売用資料

運用パフォーマンス

【基準日：2011年9月末日】

基準価額の推移

【設定日（運用開始日）2010年3月29日）】

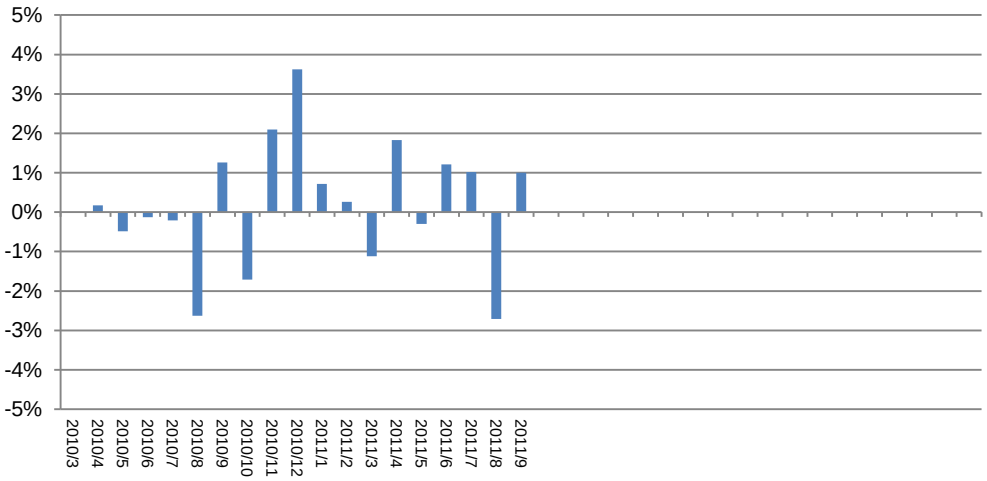


設定来	［期間率］	［年率換算］	
実績リターン	3.7%	2.4%	（A）
実績リスク	―	9.6%	（B）
リターン／リスク	―	0.3	（A）/（B）

基準価額の推移　　TOPIX（2010/3/26　を10,000として指数化したもの）

・「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っていませんが、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、鎌倉投信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

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.