

鎌倉投信 KAMAKURA TOUSHIN

結いだより



2022年3月4日発行
第144号

今月のトピックス

■ 運用報告（社会形成）

地方企業を元気にする前田正織の「混ぜる」経営 — 2P

■ 今月のSHINE（社員）特別編「若手社員と創業時を振り返る」 — 6P

■ いい会社の本棚 ～Book Shelf～

ナガイレーベン（株）代表取締役社長 澤登 一郎 さん — 7P

■ おすすめ記事をピックアップ — 8P

■ 「運用報告会」開催案内 — 8P

本社屋の梅が開花しました



「結い 2101」 運用報告

資産形成



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」**について報告します。

2月の日本株式市場

2月の日本株市場は下落しました。上旬は、国内上場企業の10-12月期決算が良好な内容であったことなどから堅調に推移しました。しかし中旬以降は、米国での物価上昇ペースの加速にともなう金融引締め観測やウクライナ情勢の緊迫化など地政学リスクに対する警戒感から下落基調となりました。月末にかけては、ロシア軍によるウクライナ全面攻撃を受けて大幅安となったものの、停戦合意に対する期待から買い戻しの動きもみられるなど値動きの荒い展開となりました。

TOPIX（東証株価指数）は前月末比で0.5%下落しましたが、TOPIX Small（小型株指数）は同2.1%上昇しました。業種別では、海運業、鉄鋼、空運業などが上昇した一方、ゴム製品、パルプ・紙、繊維製品などが下落しました。

2月の「結い 2101」

「結い 2101」の2月末の基準価額は、前月末比で0.7%上昇し、19,662円となりました。大手広告代理店による株式公開買付（TOB）が発表された「ソウルドアウト」や、今期業績の大幅増益予想が好感された「スノーピーク」等が上昇した一方、原燃料高による利益率の低下見通しが懸念された「ニッポン高度紙工業」や「エフピコ」等が下落しました。

投資行動では、2月末時点の「結い 2101」の組入会社数は、新規組入をおこなわなかったことから前月末と変わらず、67社です。株式組入比率は、価格変動リスク管理の観点から引き下げたことにより、前月末から小幅に低下し、60.9%となりました。債券組入比率は、前月末から変わらず、2.3%です。（資産運用部 五十嵐）



五十嵐 和人（資産運用部長
ファンドマネージャー）
国内銀行、外資系生命保険会社、日系運用会社を通じ、日本株のファンドマネージャーとして20年以上資産運用業務に携わる。2020年4月に鎌倉投信に入社。山形生まれ、山形育ち。

社会形成

投資が育む豊かな
社会の創造



地方企業を元気にする 前田工織の「混ぜる」経営

「結い 2101」の投資先である前田工織さんは、土木資材、建築資材、各種不織布の製造・販売をおこなっています。同社は2018年の創業100周年を機に、企業メッセージとして「前田工織は混ぜる会社です」を掲げています。同社の取材をする中でこの「混ぜる」には色々な意味があることがわかりました。このメッセージを紐解いていきたいと思います。

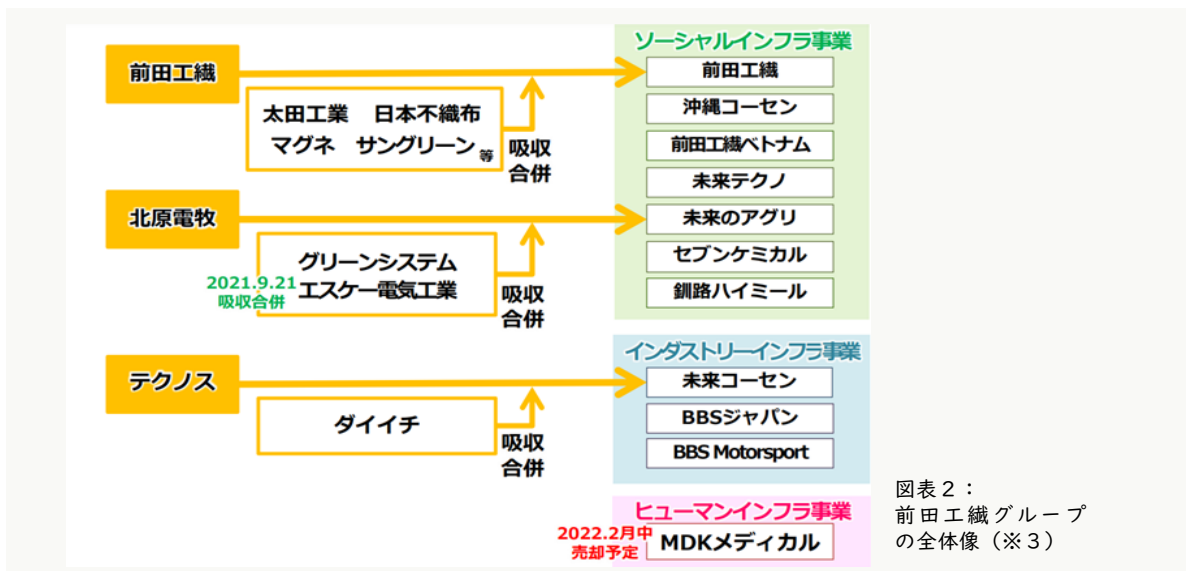
前田工織 は 混ぜる会社です

「人」と「技術」を混ぜる会社です
 混ぜると 化学反応が 起きるのです
 「イノベーション」は化学反応の「果実」
 世界一のイノベーターを目指し
 社会のあるべき姿 人間のあるべき姿を
 追い求めています

図表1：前田工織
企業メッセージ（※1）



前田工織さんの扱う山の斜面の崩落防止シートや、河川を護岸するための資材、道路の補強・補修をするための資材の多くは公共事業に依存しています。同社は公共事業の依存度を低減することなどを視野に2002年から積極的なM&A（企業の合併・買収）をおこなっています。M&Aの基本方針では、①原則、「モノづくり」の会社であること、②優秀な人財と特殊な技術、製品があること、③営業、生産体制に改善の余地があること、④過大なのれんが発生しないことを前提条件としていて（※2）、条件に合致する地方のモノづくり企業が続々とグループ入りしています。



買収後はリストラをせず雇用を守り、前田工織グループが持つノウハウとその地方企業のノウハウを「混ぜる」ことにより買収先の成長を後押し、新たな雇用を生みだしています。中でも親会社の経営破綻にともない2013年に前田工織の傘下となった自動車向け鍛造ホイールメーカーのBBSジャパン（富山県高岡市）は、前田工織による経営管理と積極的な設備投資を経て、10年足らずで売上高が2倍以上に拡大しました。今年の1月には、FIAフォーミュラワン（F1）世界選手権で採用される統一ホイールを全チームへ供給すると発表し、グローバルでの活躍機会を広げています。

「混ぜる」の具体例を見ていきましょう。

技術 を 混ぜる

「未来のアグリ」はビニールハウスを扱うグリーンシステム（福島）と酪農関連の資材を扱う北原電牧（北海道）が合併した会社で、両社の技術を混ぜた、省エネ効果が高い空気断熱ハウスを展開しています。直近では、コロナ対策商品として取り扱っているアイソレーションガウンは、前田工織の不織布の技術と「未来テクノ」の特殊備品向けに培った縫製技術で生み出されました（※4）。

人 を 混ぜる

出向による人財交流はもちろん、グループ会社の繁忙期には他のグループ会社の社員が応援に行くことがあるそうです。また同社の東京のオフィスには同じフロアに多くのグループ会社が同居しており、フリーアドレスで一緒に仕事をすることで新たなイノベーションが生まれる素地をつくっています。

これからも前田工織の「混ぜる」ことによる化学反応が、地方企業を元気にし、同社を引っ張っていくことを期待しています。（資産運用部 長田）



長田 陽平（資産運用部 ファンドマネージャー）
2013年総合リース会社に入社。資金調達や決算業務を経験した後、プロジェクトファイナンス等のフロント業務に携わる。2020年10月に鎌倉投信に入社。東京生まれ、千葉育ち。



「結い 2101」運用状況(月次)

基準日:2022年2月末日

運用方針

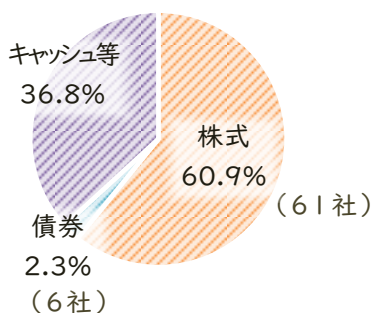
「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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、**持続的で豊かな社会**を醸成できる企業
- **優れた企業文化**を持ち、**人財**を活かす企業
- **循環型社会**を創る企業
- **日本の匠な技術、感動的なサービス**を提供する企業

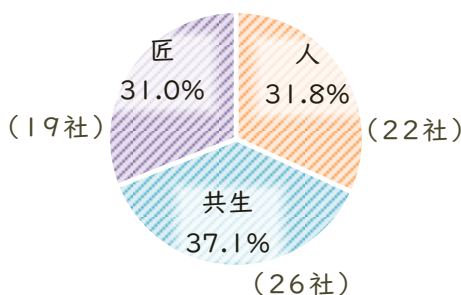


信託財産の状況(比率は時価ベース)

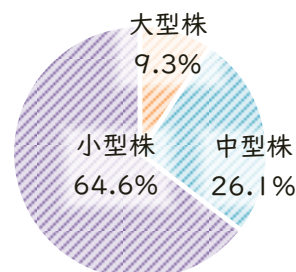
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

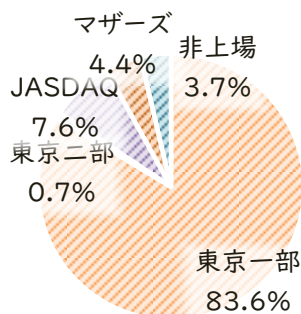


株式の規模別構成比

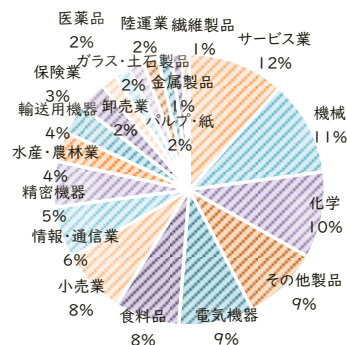


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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 (2022年2月末時点)

現在、未開示の投資先はありません。

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
6553	ソウルダウト	共生	1.5%	デジタルマーケティングを通じて地方活性化に貢献する、いい会社
7447	ナガイレーベン	共生	1.2%	医療従事者・地域とともに歩む、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
7856	萩原工業	人	1.2%	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
7716	ナカニシ	匠	1.2%	技術を大切にする、いい会社
7816	スノーピーク	共生	1.2%	アウトドア事業を通じて、地域の伝統技術を守る、いい会社
4658	日本空調サービス	人	1.2%	特殊空調でニッチな企業を目指す、いい会社
2659	サンエー	共生	1.2%	沖縄の地で独自性を発揮する、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
1379	ホクト	共生	1.2%	地産地消を推進する、いい会社



投資先の「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♪

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

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。



「結い 2101」運用状況(月次)

基準日:2022年2月末日

概況

基準価額 19,662円

純資産総額 45,678百万円

顧客数 21,832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。

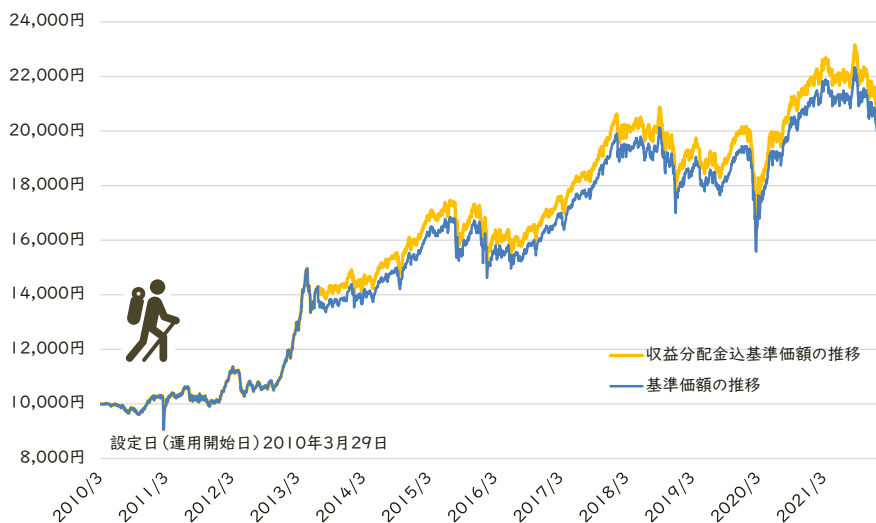
純資産総額とは、投資信託の信託財産を時価で評価した資産総額から負債総額を控除した金額のことです。この純資産総額は主に、①皆様の設定解約と②組み入れ会社の株価等の上下動によって変動します。※ 純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
11,446人



運用パフォーマンス

基準価額の推移



- ✓ 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、「結い 2101」の信託報酬率1.10%(年率・税込)を控除後のものです。
- ✓ 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
- ✓ 「収益分配金込基準価額」とは、収益分配を実施しなかった(=収益分配金を非課税で口数を増やさず再投資した)ものとして計算した基準価額に相当する値で、当社が算出しています。

運用成績

リターン

1ヵ月	0.7%
1年	-6.2%
3年	6.0%
5年	18.3%
設定来	103.8%

年率換算(5年)

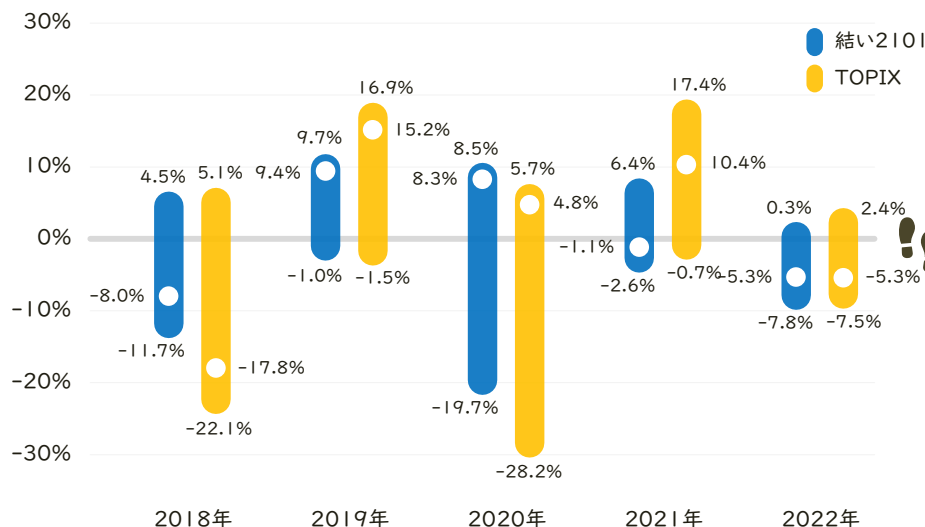
リターン	3.5%	(A)
リスク	9.9%	(B)

シャープレシオ 年率換算(5年)

リターン÷リスク	0.4	(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



- ✓ 「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、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。

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10期	2019年7月19日	0円
第11期	2020年7月20日	0円
第12期	2021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。



今月のSHINE（社員） 特別編「若手社員と創業時を振り返る」Part I

〈それぞれの想い〉～創業メンバーが集まるまで～

若手社員たちが創業メンバーから話を聞き、創業時から現在までの歴史を振り返ってみました。



座談メンバー	入社年度	マイブーム
つかもとさん	2008年（創業メンバー）	F1のテレビ観戦
かんちゃん	2014年（新卒入社）	好きなケーキ屋さん探し
五十嵐さん	2020年（中途入社）	阪神タイガースの応援
たくちゃん	2020年（新卒入社）	将棋ウォーズ
すぎちゃん	2020年（新卒入社）	瞑想

五十嵐さん：

始める前に確認させて下さい。私はアラフィフですが、ギリ若手社員という理解でよろしいですか？

すぎちゃん：

「若手」は少し無理があるかもしれません（笑）
若手社員ではなく、企画立案者として加わっていただきました。

五十嵐さん：

（´；ω；`）ウゥ

気を取り直してよろしくお願いします。

早速、創業メンバーであるつかもとさんにお聞きしますが、つかもとさんは、どのような経緯で鎌倉投信を創業されたのでしょうか？

つかもとさん：

きっかけは、前職で鎌田さんと同じ会社に勤めていたことです。

ちょうど、2008年の春のことでした。

既に辞めていた鎌田さんから「実は会社を創ろうと思っています」ということを告げられ、食事をしながら、「一緒にやってくれないか？」と声をかけてもらいました。その当時確かに、私は仕事を辞める予定でしたが、「もう金融機関で働く気はありません」とその場では前向きな返事はしませんでした。

五十嵐さん：

金融機関で働く気がないというのは、なぜだったのでしょうか？

つかもとさん：

当時勤めていた会社では、クランツアクティブ運用のパフォーマンスが良好で会社の収益に大きく

貢献していました。そうなってくると、株主さんから「もっと利益を出せ」と云われるわけです。その当時は、業界全体があまりにもお金儲けに走りすぎていて、お客様にとってよい運用ではなく、会社の利益になる商品とを感じるものが増えてきていました。

「金融機関って、こんなに金儲けに対して汚いのか。社員も大切にしないし…」

もうこれは、限界だと感じ、仕事を辞めることを決めました。

次のあてはなかったですが、「もっと最終顧客に近く、目に見えるものをつくる製造業が向いているかな」と漠然と考えていましたね。いざとなったら実家にでもかえって、好きに暮らしてもいいやと。（笑）

その後、当時鎌田さんが個別に声をかけていたメンバーで一度集まることになりました。

川崎に会場を借りて、それぞれ違う分野で活躍していたメンバーが一堂に会し、話し合いをしました。その時はまだ、情報交換・ブレインストーミングの段階で、鎌田さんを除いて、後に設立される鎌倉投信と一緒に起業するということころまでは至っていませんでした。

たくちゃん：

そこでは、どのような話し合いがされていたのでしょうか？

つかもとさん：

鎌田さんから、「投資信託を直販でやりたい」という話がありましたが、それ以外は特に決まっておらず、皆が思い思いに話をしていました。



すぎちゃん：

若かりし皆さんの、思い思いの話を聞いてみたかったです。当時創業メンバーの中に、共通する想いはあったのでしょうか？

つかもとさん：

私を含め、「この金融のあり方はおかしい」という違和感は共通していたと思います。

私個人の話になりますが、私の地元は毛織物産業が有名で、もともと無借金経営の会社が多い地域でした。ところが、お正月に帰省する度に、毎年会社が廃業し続け斜陽産業とはいえ、ほぼ全滅状態となりました。街からも活気がなくなっていき、とても寂しく感じていました。何が起こったのか聞くと、銀行からの過大な融資・投資の話があり、その後業績が悪化すると「貸しはがし」がおこなわれ、廃業に至っていたようです。そんな現状を目のあたりにしてきました。そういったつづれ方をしていった、会社がたくさんあったんです。そういうお金の流れに対しては違和感を持っていたし、逆にいうと、そういうところに取り組める

のであれば金融業界でもう一度働きたいと感じていましたね。

だからこそ、非上場企業にも投資できるような、運用商品になるのであれば、チャレンジしてみてもいいかなと考えていました。

かんちゃん：

その時の考え方が、「いい会社は等しい会社である」という考え方につながっているのですね。

つかもとさん：

そうですね。創業の原点の一つでもあるかもしれません。

川崎での会議は、時間にするとたった数時間でしたが、今でも覚えています。

その後、具体的な事業案を1ヶ月後に持ち寄る約束で解散しました。

まさか、1ヶ月後のミーティングであんなことになるとは、この時は思ってもいませんでした…

〈次回、道志村での合宿に続く〉



➤ 続きは「結い日和」に掲載しています。

Part2 〈道志村での合宿〉～侃侃諤諤（かんかんがくがく）の議論の中で～

いい会社の本棚 ～Book Shelf～ ナガイレーベン（株）代表取締役社長 澤登 一郎 さん

「いい会社」の経営者・社員の皆様の人生に影響を与えた書籍や、社員必読の書など、オススメの1冊を紹介します。



悲しい時もあるでしょう
つらい時もあるでしょう でも嬉しいときは
皆でオーパ（感激したときに言う）でしょう！

書籍：オーパ！

著者：開高 健

釣り部に所属していた学生時代（中学・高校・大学）に、強烈なインパクトを受けた本です。日常の物差しはまったく役に立たないブラジルの大自然の描写に触れ、ただただ圧倒されたとともに、自身も体験してみたいと強く思うようになりました。

それから時が経ち、場所は違えどアラスカの雄大な自然の中でキングサーモン釣りをする機会に恵まれましたが、大自然を自身の五感で感じとることができたことは貴重な経験です。

まだ見たことがない、行ったことがない、やったことがないことを少しずつ試していくことによって、仕事のなかでも新たな発見に出会えると思います。

本の紹介者



ナガイレーベン株式会社
代表取締役社長
澤登 一郎 さん

ナガイレーベン株式会社
| 医療従事者・地域とともに歩む、いい会社

「結い 2101」は、「共生」のテーマで同社に投資しています。医療白衣市場において国内シェア60%超のリーディングカンパニーです。近年では周辺市場の患者ウェアや手術ウェアにも力を入れています。詳細は、[当社HP](#)をご覧ください。



「定期定額購入サービス」取引スケジュール

引落日※1	入金日※2	約定日※3	受渡日※4
3月28日	4月4日	4月5日	4月6日

※1 毎月27日（休日の場合は翌営業日）お客様が指定した金融機関の口座から購入額を引落します。

※2 引落日の5営業日後。収納代行会社を通して購入額が当社に入金されます。

※3 引落日の6営業日後。この日の基準価額で購入します。

※4 引落日の7営業日後。この日に取引報告書を交付します。

申込は鎌倉倶楽部へ
お問合せください

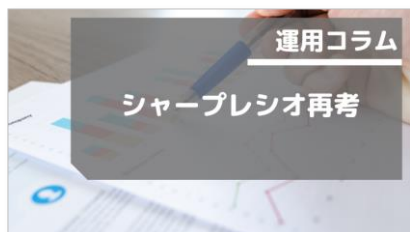


- ✓ 少額から投資が可能
- ✓ 自動引落だから手間いらず
- ✓ 購入タイミングを分散



おすすめ記事を ピックアップ

過去に結い日和へ掲載した記事の中から、おすすめの記事を紹介します。運用についてだけではなく、当社の様々な記事を読んでみてください。



運用コラム

『シャープレシオ再考』

「シャープレシオが高い方がよいというのがわかりません」といった受益者からの質問にお答えしています。コインゲームに例えて説明しているので、読みやすい記事です。

記事はこちら



いい会社のいいモノ

～私のアイテム（アニコム）～

当社社員が実際に利用しているいい会社のいいモノを紹介！動物を家族として迎えている家庭には、ぜひ読んでいただきたい記事です。

記事はこちら



投資信託のきほんの「き」

コスト～運用管理費用（信託報酬）～

投資初心者にもわかりやすい！との声が多いこのコラム。その中でも、人気のあったコストについての記事を紹介します。

記事はこちら



≫≫ 「運用報告会」開催案内

運用目標（資産形成）

- 目標リターン（信託報酬控除後）
 - ▶ 長期的に年率4%のリターンを得ること
- 目標リスク
 - ▶ 基準価額の変動リスクを年率10%以下（市場の約半分）に抑えること

※上記はあくまでも目標であり、投資の運用成果を保証するものではありません。

新規投資先紹介（共生：ナガイレーベン）

NAGAI LEBEN ナガイレーベン株式会社

医療従事者・地域とともに歩む、いい会社

- 医療白衣の企画から製造、販売までを一貫しておこなう
- 数千種類にも及ぶ豊富なアイテムをそろえ、370万人の医療・介護従事者に、ヘルスクウェア、介護ウェア、その周辺商品に合わせて年間600万着以上を提供
- 1915年に創業。100年を迎えた業界のリーディングカンパニー
- 本社は東京都

代表取締役社長 渡部 一樹 氏

「結い 2101」の担当ファンドマネージャーが足元の運用状況を丁寧に分かりやすく伝えます。資産形成のみならず、投資を通じてよりよい社会づくりに資するお金の循環（社会形成）を実感いただき、多様な価値観に触れられる「場」です。

開催日：4月20日（水） 19：00～20：30

4月23日（土） 10：00～11：30

会場：WEB開催（Zoomウェビナー）

対象：「結い 2101」の受益者とそのご家族

定員：各回500名

※申込方法につきましては、開催が近づきましたらメール等でご案内します。

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 一般社団法人 日本投資顧問業協会 一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

