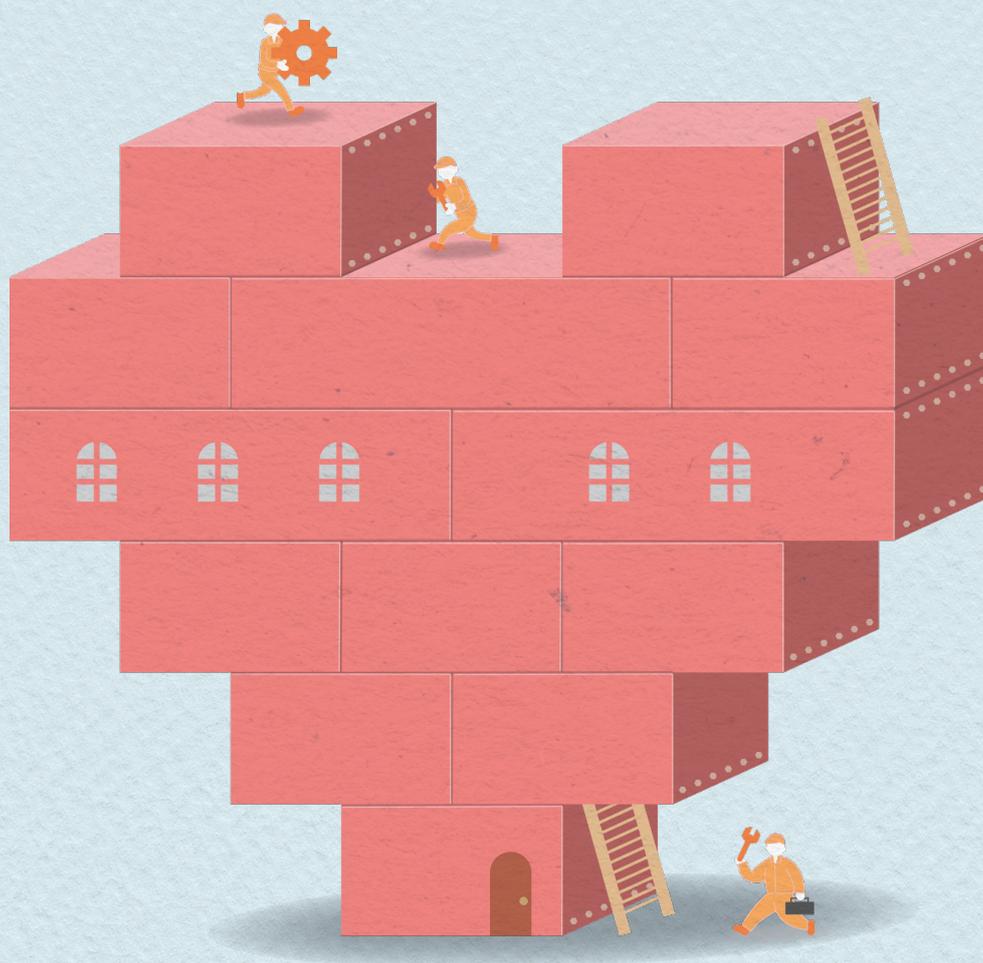


結いだより

投資先の「いい会社」紹介

世界に通用する匠と呼べるIT会社

株式会社デジタルハーツホールディングス



取材のひとつ

メイドインジャパンの現場から（株式会社SHOEI）

秋の運用報告会 募集を開始しました

投資先の「いい会社」紹介

世界に通用する匠と呼べる IT 会社

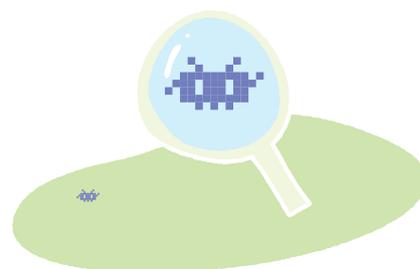
デジタルハーツホールディングス

この会社は現代版の匠。デジタルハーツホールディングスの中核事業はソフトウェアの不具合をチェックすることです。デジタルハーツホールディングスは、「そんなことまで見ないよ」と外国人がびっくりする日本人の細やかさを活用した匠な会社です。

さらに、中核子会社である株式会社デジタルハーツでは、ニートやフリーターなどの未就業者を積極的に雇用して「発売前のゲームを徹底的にチェックする」ビジネスモデルも時代にマッチしていて、働く意欲はあるが働く場所がない人が、働き、チャレンジできる場を提供しているという点でも重要な役割を果たしています。

日本らしさ

デジタルハーツが提供するデバッグ(ゲームソフトの不具合を検出する)サービスは、日本人の得意技といえます。なぜなら、マイクロソフト社が「米国人じゃ、こんなところまでバグだとは思わない」といって契約するほどの、細部に拘った技術だからです。今では、マイクロソフト社だけでなく、日本の名だたるゲームメーカーもデジタルハーツにデバッグを依頼しています。この日本人のこまやかさが、世界に誇る技術となっています。



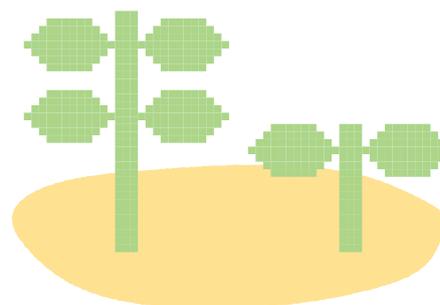
登録ベースの雇用者数は、なんと約8,000人

多様な人財の活用

不具合を見つけるサービスは、ユーザー目線でのチェックを必要とします。デジタルハーツは、とにかくゲーム愛が強く、世間で「ゲームオタク」といわれるような人財を採用していて、引きこもり状態にあった未就業者であっても第一線で活躍している人がたくさんいます。作業する人は、発売前のゲームの機能チェックをおこない、楽しみながら仕事をこなしていきます。登録ベースの雇用者数は、なんと約 8,000 人(2022 年 3 月末現在)。時代のニーズにあったビジネスが埋もれていた才能の発掘につながり、働く意欲はあっても働く場所が見出せなかった人財の雇用に貢献しています。

第二の収益の柱

デジタルハーツホールディングスは、ゲームソフトのデバッグを専門とする会社から、あらゆるソフトウェアの品質・安全性の向上を支援するテスト専門の会社へと進化するべく、業務システムなどの不具合を検出するシステムテストサービスやシステムの受託開発、保守・運用支援、セキュリティなどのサービスを提供するエンタープライズ事業を立ち上げ、その拡大に注力しています。同事業の中核子会社である株式会社 AGEST を中心に、数多くの不具合を検出してきたノウハウと多様な人財を持つデジタルハーツ特有のリソースを通じてモノづくりをするあらゆる企業の支えとなり、第二の収益の柱としての成長が期待されます。



鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。一般的な情報技術の会社では、技術力という面を評価しづらく、テーマ「匠」で選べる会社は情報産業にはないと考えていましたが、この会社の業務内容を聞いた時に「これだ」と思いました。まさに、現代版の匠。日本人の特徴を活かし、世界に通用する技術を提供するデジタルハーツホールディングスの、今後の成長が楽しみです。元々、フリーターだったメンバーで創業した会社だけに、どのようなバックグラウンドを持つ人材でも受け入れ、社会への参画を促し続ける姿勢は、まさに今の時代に必要とされる会社です。「デジタルハーツ」の名のとおり、まごころのこもったサービスを提供し続けて行くことを期待しています。ぜひ応援していきましょう！



DIGITAL HEARTS HLDGS.

株式会社デジタルハーツホールディングス

創業 2001 年、デバッグ、システムテストが
中核事業の IT 会社。
本社は東京都。東証プライム市場。

<https://www.digitalhearts-hd.com/>



代表取締役社長 CEO
二宮 康真 氏

いい会社 の いいモノ

食の多様性を支えるいいモノ

近くのスーパーや、街なかのカフェを歩いても「ヴィーガン」「グルテンフリー」といった単語をよく目にするようになりました。私はお菓子作りが趣味で、週末にはよくお菓子をつくっています。友人にヴィーガン(完全菜食主義者)の方がいるので、最近はやりのヴィーガン菓子に挑戦してみました。

焼き菓子を作る際になんといっても欠かせないのがバター。最近、小麦の原材料価格高騰の影響もダメージが大きいですが、焼き菓子に動物性のバターを使えないというのは、なかなか深刻な問題です。バターの代わりに、使えそうなものを探していたところ、こんなものを発見しました。



(同社HPより抜粋)

かどやのごま油(純白)「お菓子に使えます！」改めてごま油について調べてみると、バラエティに富んでいて感動しました。

私自身、ごま油は中華料理等に使うイメージが強かったので、白いごま油を発見し、「こんな料理にも使えそうだなあ」「あれにも入れてみると合うかも！」などと、食のレパートリーが広がったような感じがして、ひとりで興奮しておりました。

そうそう、あと必要そうなものといえば、牛乳。しかし、ヴィーガン菓子に動物性の牛乳は使えないため、代替できるものを探していると…おや。

カゴメさん、こんなものも作っていたのか！トマトジュースや野菜ジュースの印象が強かったので、本当においしいのかなあと少しばかり疑念が…。まず、味見してみようと思い、小さいサイズのものを購入。家に帰って飲んでみたところ、少し味見するつもりが、あっという間に飲み終わってしまい、すぐにスーパーに戻り、1Lのものを買ってしまいました。最初から大きな方を買ってあげば…と後悔。おいしさを疑ってしまった…。カゴメさん、ごめんなさい…。



材料はそろったので、さっそく本題のお菓子作りへ取り掛かります。今回作るのは、黒ゴマのパウンドケーキです。以下にレシピを掲載します。作り方は、とってもシンプルで簡単なので、みなさんもぜひ作ってみてくださいね。(すぎちゃん)

recipe

かどやのごま油とカゴメのソイミルク
ヴィーガンパウンドケーキ

を使った



材料

- ・砂糖(甜菜糖)…50 g
- ・すりごま(かどや)…20 g
- ・白ごま油(かどや)…50 g
- ・ソイミルク(カゴメ)…70 g
- ・はちみつ…20 g
(オリゴ糖などで代用可)
- ・小麦粉…100 g
(グルテンフリーの場合は米粉可)
- ・ベーキングパウダー…5 g

作り方

1. 左記の材料を順番にボウルに混ぜ合わせ、パウンドケーキ型に流し込む。
2. 180°Cに余熱したオーブンで30分~40分焼く。

COLUMN 取材のひとつ

メイドインジャパンの現場から

株式会社 SHOEI

ふとした言葉のやり取りのなかに、その会社の「らしさ」が見えるもの。本コラムは、投資先企業との取材のひとつを切り取ることで、その会社の「らしさ」をお伝えします。今回は、SHOEIへの取材でひとつを切り取ってみました。

● 歴代ヘルメットと SHOEI の歴史

8月18日の晴れた日、社長の鎌田と資産運用部の面々でSHOEIの茨城工場を見学しました。プレミアムヘルメットの世界シェアNo.1でメイドインジャパンにこだわるSHOEI。大会議室には歴代のヘルメットモデルが展示されていて、一見の価値があります。こちらでは、SHOEIの歴史や生産工程について説明いただきました。



国内に2ヵ所ある工場のうち、茨城工場は1967年に建設、290名の従業員で1日1,250個のヘルメットを生産しているそうです。ヘルメットの安全性については、パッシブセーフティとアクティブセーフティの2つの考え方があり、パッシブセーフティとは万が一の場合の安全性のことで、衝撃吸収能力や、尖った対象物に対する保護性能を指します。一方、アクティブセーフティとは万が一を起ささないための安全性のことで、快適なかぶり心地によりライディングに集中できることで、事故を未然に防ぐものです。SHOEIは、アクティブセーフティの性能も重視し、風洞実験までおこなうのが競合との一番の違いで、空力性能や装着のフィーリングまで徹底して追求されているとの説明を受けました。

● 工場見学

ヘルメットの生産は、①成形、②全数品質検査、③下塗り、④上塗り+転写、⑤組立て(4人1組)という5つの工程を経て完成します。ヘルメット仕掛品はラベルを付した台車に置かれて

各工程を移動していきます(写真上段)。

①成形では、成形用の機械が10台程度並び、各機械には平らなキットがセットされています。キットは熱されて風船のように膨らみ、作業員は素早く成形します。成形の工程は、ヘルメットの形を決定付ける非常に重要な工程で、技術が要求されるとのことです。1個あたりの作業時間は数分と短いですが、技術が凝縮された「これぞ職人技」というものを感じました。

②品質検査では、成形されたヘルメットの外観と肉厚について、専用の機械を使用しながら全数検査をおこないます。修正該当品が3~5%出るとのことですが、それらは成形工程に戻されて修正されるので、結果として不良品は出ないそうです。

③下塗りでは、ベースとなる下地の塗料を塗る工程で、基本的には自動化が図られています。なお、機械に設置するための固定器は、自社制作されていて、見えないノウハウが詰まっているそうです。

④上塗り+転写では、ベース塗料にオーダーの色付けとフィルムを写し、ヘルメットの外観が完成します。一部機械を使用しますが、細かな仕上げは手作業です。非常に薄い転写用のフィルムが職人の手で寸分のずれもなく貼られていく様子は、思わず見入ってしまいました(写真中段)。

⑤組立てでは、細かな仕上げ、内装のセット、梱包を4人1組で分担して完成させます。手際よくスピーディに組み立てられていく光景が印象的でした。SHOEIは、従業員の多能工化も積極的に推進しており、業務負荷の平準化やチームワークの向上を図っています。「多能工化」というのは易しですが、多能工化には手順や技能に関するすべてを見える化することが求められますので、現場の努力は相当のものだったと推察しました(写真下段)。



● 風洞実験棟

大きな風力発生装置の前にバイクが設置されています(写真下)。この実験棟では実際のバイクとヘルメットを使って高速運転と同じシチュエーションの再現をすることができる、アクティブセーフティを実現するための実験棟です。数値面の基準のみならず、ヘルメットを装着して様々な状況を体感することで、フィーリングに問題がないかを確認する場でもあるそうです。また、気温や雨風のシチュエーションを自在に再現できる施設も併設されています。これらの実験設備は、既存にあるものではないため、自分たちの手で必要な設備



を整えられたそうです(写真右)。それが、プレミアムヘルメットの品質につながっています。



●メイドインジャパンの意義

工場内は若手の作業員も多く、担当作業に集中しながらも活気に満ちていました。SHOEIは、放漫経営が原因で1992年に会社更生法の適用を受けました。その頃から「ジャスト・イン・タイム」(JIT)による生産性改善に取り組み、地道に無駄の排除など現場での改善活動を継続しています。SHOEIのヘルメットは、日本人ならではの緻密な技術、日々の改善

活動の結晶であり、多分真似ができない領域まで達している。そんなメイドインジャパンだからこそ、世界中で認められる製品になっているということを実感しました。



「SHOEI」ときれいに剪定された植木が工場敷地内に飾られています。

※本記事はWeb掲載記事の抜粋版です。
全文はWebメディア「結い日和」でお読みいただけます。



news

「結い 2101」運用報告会 開催のお知らせ

運用報告会では、受益者の皆様を対象に半年に1回、「結い 2101」の運用状況、今後の運用方針、投資先企業の状況などについて、運用担当者が報告します。

募集詳細 日時 2022年10月27日(木) 19:00-20:30
2022年10月29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

申込期日 10月27日(木)開催分：10月26日(水)午前9時～午後5時
10月29日(土)開催分：10月28日(金)午前9時～午後5時



お申込みをお待ちしています

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

「結い 2101」運用報告

September 9月

9月の日本株式市場

9月の日本株市場は下落しました。月前半は、欧州における天然ガスの供給不安や米国の金融引締め長期化観測などが懸念された一方、大幅な円安進行を受けた輸出関連企業の採算改善への期待などから、一進一退で推移しました。その後は、訪日外国人客の受入れ拡大への期待などから上昇する場面もみられましたが、市場予想を上回る米CPI(消費者物価指数)の上昇やFRB(米連邦準備制度理事会)のタカ派的な利上げ見通し、英国の国債利回りの急上昇などへの警戒感から、月末にかけて急落しました。TOPIX(東証株価指数)は前月末比で6.5%、TOPIX Small(小型株指数)は同4.4%それぞれ下落しました。業種別では、陸運業、空運業、医薬品などが上昇した一方、海運業、鉱業、石油・石炭製品などが下落しました。

9月の「結い 2101」

「結い 2101」の9月末の基準価額は前月末比で1.9%下落し、19,955円となりました。株式分割、増配を発表したものの好材料出尽くしとみられた「アマタホールディングス」や、景気減速によるゲーム事業の成長鈍化が懸念された「カヤック」等が下落した一方、主力サービスの順調な拡大が期待された「サイボウズ」や原油安による原材料コストの低下が期待された「エフビコ」等が上昇しました。投資行動では、9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、相場全体の下落により小幅に低下し、52.1%となりました。債券組入比率は、株価下落による純資産総額の減少にともない若干上昇し、2.2%となりました。(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

このような企業を投資先の「いい会社」として選定するため、次のように「人・共生・匠」というテーマで評価しています。



優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業



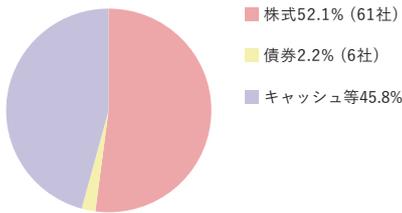
循環型社会を創る企業



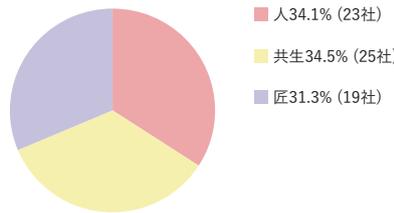
日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

信託財産の状況（比率は時価ベース）

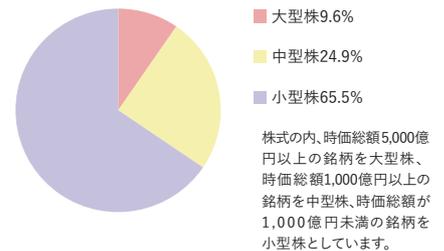
ポートフォリオの資産構成比



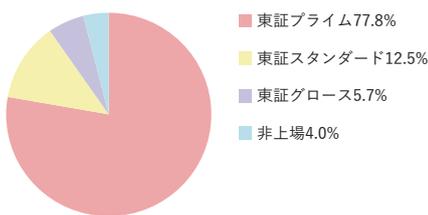
投資先のテーマ別構成比



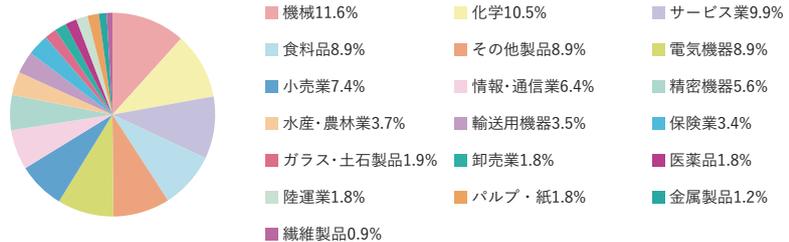
株式の規模別構成比



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9月末日時点） 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
4776	サイボウズ	人	1.1%	多様な働き方を認め、光明正大で個人が自立した組織を目指す、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
5332	TOTO	人	1.0%	「人づくり」を軸に快適な生活文化を提供する、いい会社
4967	小林製薬	人	1.0%	モチベーションが高く、発想力が具現化する、いい会社
6785	鈴木	匠	1.0%	卓越した金型技術を軸にモノづくりを支える、いい会社
7730	マニー	匠	1.0%	やらないことを明確にしている、いい会社
6482	ユーシン精機	匠	1.0%	赤字を出さない匠な、いい会社
6005	三浦工業	共生	1.0%	熱・水・環境の分野で産業活動を支える、いい会社
7947	エフビコ	人	1.0%	障害者がメインストリームで働く、いい会社
7821	前田工業	共生	1.0%	地域社会とともに発展を目指す、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♪



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 19,955円

純資産総額 48,032百万円

顧客数 21,938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11,439人

運用パフォーマンス

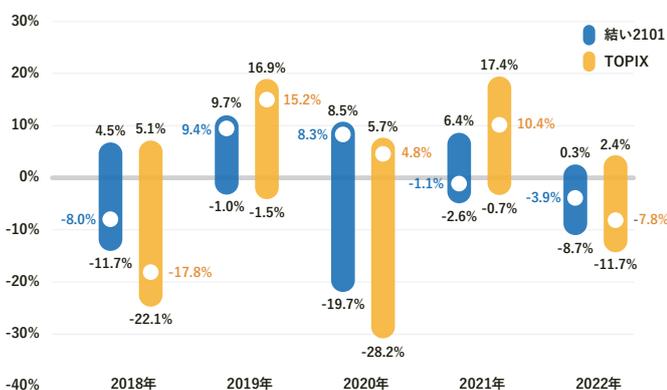
運用成績 ※1

	設定来	10年	5年	3年	1年	1ヵ月
リターン (期間率)	106.8%	93.8%	10.0%	9.9%	-7.9%	-1.9%
			10年	5年	結い 2101の目標 (信託報酬控除後)	
年率換算リターン (A)			7.0%	2.0%	4%以上	
年率換算リスク (B)			9.8%	10.3%	10%以内	
シャープレシオ (A)÷(B)			0.71	0.19	0.4以上	

基準価額の推移 ※2



各年の収益率 ※3



収益分配金の実績 ※4

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11期	2020年7月20日	0円
第12期	2021年7月19日	0円
第13期	2022年7月19日	0円

設定来合計 500円

※1 運用成績について

- 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。
- 年率換算リターンとは、直近5年間または10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。
- 年率換算リスクとは、直近5年間または10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。
- シャープレシオとは、年率換算リターンの値を年率換算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。
- 結い 2101の目標リターンは、あくまでも目標であり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。

※2 基準価額の推移について

- 「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。

※3 各年の収益率について

- 「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。
- 青色の棒グラフは、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。
- 黄色の棒グラフは、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。

※4 収益分配金の実績について

- 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。

NISAにかかる各種事務手続のご案内

01/ ロールオーバー（2018年に一般NISA・ジュニアNISAで購入した残高をお持ちのお客様が対象）

対象のお客様へ9月末にお送りした「非課税期間満了のお知らせと非課税期間延長手続のご案内」を確認の上、期日までに申込手続をお済ませください。

■現在、一般NISA（またはジュニアNISA）を利用している場合

「非課税口座内上場株式等移管依頼書」を返送ください

申込期日
2022年12月19日（当社必着）

■現在、つみたてNISAを利用している場合

「NISA種別変更届」と「非課税口座内上場株式等移管依頼書」を取り寄せ、返送ください

申込期日
2022年12月9日（当社必着）

■現在、当社でNISA口座を利用していない場合

「NISA口座申込書」と「非課税口座内上場株式等移管依頼書」を取り寄せ、返送ください

申込期日
2022年12月9日（当社必着）

02/ 種別変更（2023年に当社で設定するNISA種別の変更を希望する方が対象）

■「つみたてNISA」から「一般NISA」へ変更する場合

「NISA種別変更届」を取り寄せ、返送ください

申込期日
2022年12月9日（当社必着）

■「一般NISA」から「つみたてNISA」へ変更する場合

「NISA種別変更届」と「定期定額購入サービス申込書」を取り寄せ、返送ください

申込期日
2022年12月9日（当社必着）

03/ 金融機関変更（2023年に他金融機関でNISA口座開設を希望する方が対象）

■当社から他社へNISA口座を変更する場合

「金融商品取引業者等変更届」を取り寄せ、返送ください。

申込期日
2022年12月9日（当社必着）

- ・ 手続書類は、早めに取り寄せいただき、余裕をもって返送ください。
- ・ 申込期日を過ぎた場合や提出書類に不備等があった場合にはご希望の手続きを承れませんこと、ご了承ください。

「定期定額購入サービス」取引スケジュール

金額変更・中止締切日※1	引落日※2	入金日※3	約定日※4	受渡日※5
10月7日	10月27日	11月4日	11月7日	11月8日

※1 毎月10日（休日の場合は前営業日）：この日に受付した分までが当月引落より適用されます。締切日を過ぎますと、当月の引落および引落資金での投資信託購入がおこなわれず、解約（換金）を希望される方は、受渡日以後に残高の解約（換金）をしてください。

※2 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き落とします。

※3 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。

※4 引落日の6営業日後：この日の基準価格で購入します。

※5 引落日の7営業日後：この日に取引報告書を交付します。

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者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