

結いだより

2013年1月8日発行

第34号



いい会社をふやしましょー！
投資先のいい会社紹介 第26回

株式会社SHOEI

創業1954年、バイクなどで使われる高級ヘルメットの製造・販売をしている会社で、世界トップシェア。無借金経営。2013年9月の会社予想は売上(連結)は約95億円、配当は10円を予想。円安が進み追い風も。本社は東京都。

非正規雇用者を大切にすいい会社

鎌倉投信「結い」21011

投資先のいい会社

「株式会社SHOEI」

を紹介しします。

【特徴一】

●同一労働・同一賃金

SHOEIでは、同一労働・同一賃金を掲げています。つまり、正社員でも契約社員でも同じ働きであれば同等な給与を支払うというものです。リーマンショック以降、SHOEIでは何と、非正規雇用者のために、日給や時給ではなく、月給にしています。仕事量が減っているにもかかわらず、月給で支払うことに決めています。これは仕事量が減ってお給料も減ってしまう非正規雇用者を守るためです。

また、SHOEIでは、5年以上勤務して、仕事の上で問題がなく、かつ希望する非正規雇用者は正社員への登用の道が拓けます。

この会社はお金が沢山あるのかなと勘違いされる方もいるようですが、SHOEIのモチベーションが高いのは、お金よりも安心感から来ているようです。

●経営力

SHOEIが破綻した当時、全く取引関係のない商社に勤めていた山田勝(現会長)氏が管財人として再建をしました。再建された時の苦労は語り尽くせないほどあるようですが、株式を上場し、商社を辞めた時の退職金を含めかなりの大金を会社に投入しました。今はなんと無借金経営。製造業として、リストラせず、やっつけていくためには、借金はしないと決め、経営されています。現在では、高級ヘルメットで世界トップシェアの会社となりました。経営力の強さが光る会社です。

【特徴二】

●Made in Japan

SHOEIは、バイクなどに乗る時に使う高級ヘルメットの製造・販売をする会社です。同業メーカーであるアライも含め、日本製の高級ヘルメットが全世界で多くのシェアを持つ理由は、一つ目は、ホンダ、ヤマハ、カワサキなどの日本の大きなバイクメーカーが存在すること。二つ目は、安全性・信頼性が高いということです。

SHOEIではヘルメット用の素材の多くが日本製。高いけれどもそれ以上に高い品質のため利用しています。安全性を追求した結果、現在では米国でのPL(製造物責任)訴訟を一件も抱えていません。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信が着目したのは、「チーム人」。会社更生法を適用された会社を無借金経営にし、非正規雇用者を大切にす経営はこれからの社会に必要とされる会社ならではの視点です。また、日本の製造業が生き残るためのキーワードである、①ニッチな市場で②価格競争に巻き込まれない高付加価値のものを③地域性やモチベーションを高めることにより、社員を長期雇用して技術力を高め、④無借金などの安定した財務基盤をもつ会社です。

ぜひ、応援して行きたいですね！

Pick up



今月の人
株式会社SHOEI

山田 勝 会長

会社更生法を適用された会社
を無借金経営にした経営者

古民家物語

雪ノ下の古民家で徒然なるままに

夜明け前の薄暗い時間に家を出ると、冷気を浴び眠気も一気になくなり、都心に近いせいか、駅に着いても人はまばらで、街はまだ眠りの中のような感じがします。

電車を何度か乗り換えているうちに、いつの間にか太陽が東の空に登っています。朝、陽の光を浴びているだけで、元氣・やる氣が出て来るのは不思議なものです。

会社に着いてから始業時間までの間、庭の掃き掃除をするのが、この時期の日課となっています。掃いては枯れ葉が落ちてくる、翌日また掃いても、次の日の朝にはまた枯れ葉が落ちていくという繰り返し作業です。掃いて集めた枯れ葉を、二メートル×一メートルぐらいの囲みで作ったコンポストの中に入れて、一、二年かけて腐葉土を作ります。その腐葉土は、畑の肥料として春に使用しています。仕事において、合理性という基準も重要な判断材料の一つとしてあります。枯れ葉を掃く部分だけを取ると、ある程度枯れ葉がたまったら掃除することになるのでしようか。掃除は毎日するものだからというのには、常識とか美的なものとか、あるいは理由はなく、ういうものだ、となるのでしようか。価値観が多様化する中で、皆が納得するのは難しいかも知れません。それが、畑の肥料までつなげて考えるとは、より多くの人に理解されるのではないかと思えます。これもまた、何だか不思議なものです。

今年になってまだ数日、二〇一三年という年もまだ眠りから覚めたばかりです。早く陽の光を浴びて、頭もすっきりスタートダッシュ！

FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～

A

Q

「特定口座年間取引報告書」とはどのような書類ですか？

特定口座をご利用いただいているお客様全員に毎年1月にお送りしている書類です。

書類の中では前年の1年間(1月1日～12月31日)の「特定口座内」での取引の結果、利益が出たのか、損失が出たのか、分配金をいくら受け取ったのか、その結果いくら税金を支払ったのかなどが記載されています。ただし、1年間、解約をされていないお客様で、かつ分配金が発生していない場合には、何も明細が記載されません(ちなみに、「結い2101」も今まで分配金が発生していません)。

特定口座の「源泉徴収なし」を選択いただいたお客様は、こちらの書類を用いて、ご自身で比較的簡易に確定申告の手続きができます。

また「源泉徴収あり」を選択いただいたお客様も、通常、納税に関しては当社が源泉徴収義務者として、代行して行うため確定申告は不要ですが、他の金融機関の金融商品との損益通算をしたい場合にはこの書類を使用し、ご自身での確定申告が可能です。

次回は「取引報告書」についてご案内します。

神奈川県立 近代美術館

鎌倉ある記

かながわけんりつきんだいびじゅつかん

～鶴岡八幡宮境内の隠れスポット～



坂倉準三設計の日本最古の近代美術館。鎌倉駅より徒歩10分

霧囲気、ゆっくりと日本近現代の芸術家の作品を鑑賞できます。

観光の合間には是非立ち寄って、伝統と革新の入り混じった古都鎌倉に想いを馳せてみてください。

鶴岡八幡宮の大鳥居をくぐり抜け、平家の横に佇むちよつと異質で近代的な建物があります。ここ神奈川県立近代美術館「鎌倉館」は日本初の公立近代美術館で、建物自体も日本の近代建築の代表として高い評価を受けています。

周囲との景色の調和が見事に計算された外観もさることながら、館内も落ち着いた

メッセージ ～ここまでやるか～

新年 あけましておめでとうございます。旧年中は格別のご高配を賜り厚く御礼申し上げます。本年が皆様にとって幸多き一年になりますことを、役職員一同、心よりお祈り申し上げます。

平成二十二年三月より運用販売を開始した公募の投資信託「結い NO.1」は、この二年九ヶ月の間に約四千名の受益者の方にご参加いただき、純資産残高も二十三億円を超えるなど、着実に成長してきました。これも受益者の皆様のご支援のお蔭と心より感謝いたします。

私は、「全力を尽くします」とよく口にした手紙に書いたりするのですが、実は大変なことだ：と、言った先から恐縮しています。「全力を尽くす」とは、「一心に何かに向かう」ということ。「一心に」とは、目の前のお客様や同僚、目の前の事柄に気持ちを込め、無私無心になることです。私自身、未熟で到底こころした人格域に達することができませんが、今年は無私、無心とはいかないまでも「これぐらいいいか」ではなく「ここまでやるか」というところまでこだわる仕事をし続けたい」(鍵山秀三郎氏著「人を磨く言葉」より)と思っています。

今年、癸巳(みずのとみ)の年。一説には、原理原則を見つめ直すことによつて、混乱の中から遠く先にあるものが見え始める年、ともいわれているようです。受益者の皆様からお預かりする大切な資産を増やすことはもとより、金融を通じて三つの「わ(和・話・輪)」を育む「場」をつくる：という鎌倉投信の創業の志を見つめ直し、これまで以上の成果を挙げられるよう「全力を尽くして」いきます。

本年も変わらぬご支援を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

鎌田 恭幸

セミナー報告

NPO法人 いい会社をふやしましょう
創立記念シンポジウム

先月の結いだよりでも紹介しました、「NPO法人 いい会社をふやしましょう」の創立記念シンポジウムが12月15日(土)に開催されました。当日は、生憎の天気でしたが、会場には200名を超える方々が参加されました。

基調講演は、人と経営研究所 所長の久保寛司さん。伊那食品工業を例に、いい会社の特徴やそこで働く人々の特徴について講演されました。また、「結い 2101」の投資先企業でもある(株)トビムシ 代表取締役の竹本吉輝さんや耕作放棄地問題に挑む(株)マイファーム 創業者の西辻一真さんも登壇されました。講演後にはパネルディスカッションが行われ、熱いやり取りが繰り広げられました。

そんな熱心な方々が集まるNPO法人は、今年から経営理念塾を開講し、月に1回経営者を招いて、その会社の取り組みについて講演されるそうです。詳細については、<http://iikaisha.org/>に順次告知されます。



パネルディスカッションの様子

NPO法人 いい会社をふやしましょう
◆経営理念塾開講◆

第1回目は、「結い2101」の投資先企業でもある未来工業です。

残業、ノルマも一切なし“常に考える”社員を育てる未来工業の経営哲学、社員のやる気を引き出し、斬新なアイデアを生み、コスト意識を植え付ける“未来工業流”経営手法について、瀧川社長の講演です。

日時：2013年1月25日(金) 19:30～21:30

会場：パソナキャリアカンパニー 会議室

千代田区丸の内1-5-1 新丸の内ビルディング14F

講師：未来工業株式会社 代表取締役社長 瀧川克弘氏
参加費：有料

申込方法：fuyasu@iikaisha.org宛にメールで、氏名、所属をご連絡ください。

特別企画「結い2101」受益者向け勉強会

著名個人投資家 竹田和乎さんに長期投資の真髄を学ぶ

「今は時代の大きな変革期。長期投資家を今こそ目覚めよ！」と意気軒高な竹田和乎さんに長期投資の真髄、経済やいい会社をみる視点などをお話いただきます。

日時：2013年2月1日(金) 13:30～16:00

場所：竹田本社株式会社 百尊家室

名古屋市西区大野木2丁目1番地

アクセスマップ：<http://bit.ly/SWxvD2>

参加資格：受益者とその家族

募集人数：30名

参加費：無料

申込方法：contact@kamakuraim.jp宛にメールで、件名を「竹田和乎さん講演会参加希望」とし、氏名、住所、連絡先電話番号、参加人数を記載してください。

詳細はURL：<http://bit.ly/WyAAtW>

いい会社訪問ツアー エフピコ関東リサイクル工場

食品トレイを製造するエフピコ。環境を考え、回収・リサイクルからの原料で既に食品トレーの製造の半分をまかなっているのは、エフピコだけ。そしてこの会社では、障害者が、周辺業務ではなく、リサイクル工場のメインストリームで働いています。

今回は、障害者雇用そのものを戦略として位置付けるエフピコの経営や、エフピコ独自の回収システムと再生技術を見学できるチャンス。東京出発の日帰りバスツアーです。是非ご参加ください。

日程：2013年3月13日(水) 10:00-17:00

スケジュール(予定)：バスで移動

10:00 JR秋葉原駅集合

昼食

エフピコ関東工場 (茨城県結城郡八千代町)

17:00 JR秋葉原駅解散

募集人数：25名 ※先着順

参加資格：「結い2101」の受益者とその家族および
同伴者(同伴者は1名まで、紹介者のみの参加は不可)

旅行代金：大人7,000円(税込)

子供(小学生以下)3,500円(税込)

(昼食代、移動のバス代含む。ご自宅から集合場所、解散場所からご自宅までの交通費は各自ご負担下さい)

※旅行代金は当日現金にてお支払いください。

【旅行条件】

最小催行人数10人 添乗員なし

中止の場合は、3月9日(土)までにお知らせします。

【お申込】

(株)トビムシへFAXまたはメール：

件名に「エフピコバスツアー参加希望」と明記し、必要事項(①参加者の全員のお名前、②参加者それぞれの属性(受益者本人/家族/同伴者)、③代表者住所、④代表者電話番号、⑤代表者メールアドレス)を記入の上、お申し込みください。

F A X : 03-5809-1598

メール：tour@tobimushi.co.jp

募集締切：2013年2月28日(木)

詳細はこちら

<http://bit.ly/XSOgLT>

【旅行企画・実施】

株式会社トビムシ

〒111-0056 東京都台東区小島2-14-5 毛利ビル503

東京都知事登録旅行業 第2-6290

国内旅行業務取扱管理者 占部やよい

TEL : 03-5809-1564

問合せ受付時間：9:00～18:00(土日祝休み)



結いだより新春特別号に、2012年9月29日に建長寺で開催された受益者総会の様子を特集しました。どうぞご覧ください(WEBでのみ閲覧できます)。

<http://www.kamakuraim.jp/yuidayori.html>

「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】

12月の日本株式市場は、衆議院で自民党が大勝し、景気対策などの政策運営が順調に進むとの見方が広がり、堅調に推移しました。その結果、TOPIXなどの株価指数は大きく上昇する展開となりました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価も順調に推移し、「結い2101」の基準価額は11月末より361円上昇して、11,103円となりました。

投資行動では、人の喜びを感じられる介護事業を行っている「ウチヤマホールディングス」さんを、重点的に買付けましたが入金が多かったことなどから、株式組み入れ比率は、11月末から若干低下し、約62%となりました。また、債券に関しては、新規に教育・翻訳ソフトで社会をよくする「みらい教育研究所」に投資し、組み入れ比率は11月末から増え、約4%となりました。

また今月は、新規投資銘柄を一つ追加しました。その結果、組み入れ会社数は、40社となりました（現在、投資比率が開示基準に達していない会社はありません）。

【社会形成】

新年の抱負になりますが、今年は「(仮称)ソーシャル・インパクト・レポート」を作成する予定です。具体的な内容は、現在鋭意検討中ですが、投資先の社会貢献活動をしっかり把握して伝えるレポート

にしたいと考えています。時期はまだ未定ですが、今年の前半には第一弾をリリースしたいと考えていますので、楽しみにしてください！

また、いい会社訪問を3月に行います。前回のエフピコ訪問ツアーにご参加出来なかった方々は必見です。エフピコさんで、障害者が活躍している現場をぜひご覧ください！

【運用概況(2012年12月28日現在)】

基準価額※	11,103円
純資産総額※	2,340,559,905円
顧客数	3,966人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数2,642人)
「結い2101」組み入れ会社数	40社
株式組み入れ比率	61.9%
債券組み入れ比率	3.9%

(※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、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33回 ■ 【セミプロ向けセミナーの内容(4)】

9月に実施しました「セミプロ向けセミナーの内容について、シリーズで分かりやすく解説していきます。」

【積極的に取るリスクと取らないリスク(その1)】

運用においては、積極的に取るリスクと取らないリスクを区別することは非常に重要です。なぜなら、どこでリスクを取っているかを把握せずに運用していると、運用成果の理由が曖昧になり、運用結果を踏まえた改善を行うことが出来なくなるからです。今回と次回で、「結い2101」の運用で積極的に取るリスクと取らないリスクを紹介いたします！

積極的に取るリスク

「結い2101」で積極的に取ろうとしているリスクは、①「株式の本源的価値」、②「企業規模」、③「流動性」です。①の「株式の本源的価値」とは、投資先企業の成長そのものです。このリスクを取るのとは当たり前のようですが、例えば、同業種での相对比较のみを収益源泉としているロングショート戦略では、このリスクを取らない運用をしています。②の「企業規模」については、小型の投資先企業

が多いという点でリスクを取っています。これは「いい会社」に小さい会社が多いためですが、日本中に「いい会社」が増えたら変わるかも知れません。残念ながらすぐには変わらないと思いますが…③の「流動性」については、株式の売買量が少ない投資先企業を積極的に組み入れているということです。通常、この流動性リスクはマイナスに働くと云われています。具体的には、買い付けるためのコストが高いことや、企業業績が悪化した時に売却することが出来ないなどが理由です。鎌倉投信では、コツコツ買い続けることやずっと応援する(＝ロスカットをしない)ことによって、このデメリットをなくし、逆に株価が安定していることや市場と同じ動きをしないことなどのメリットに変える運用を行っています。

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。
- ・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、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>

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

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

運用方針

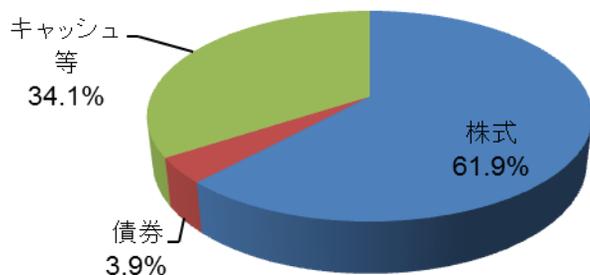
【基準日:2012年12月末日】

「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。

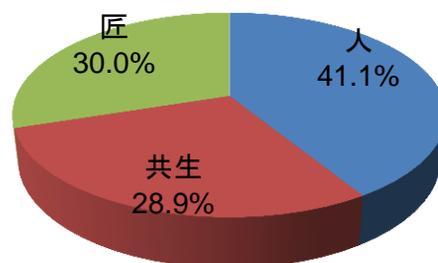
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



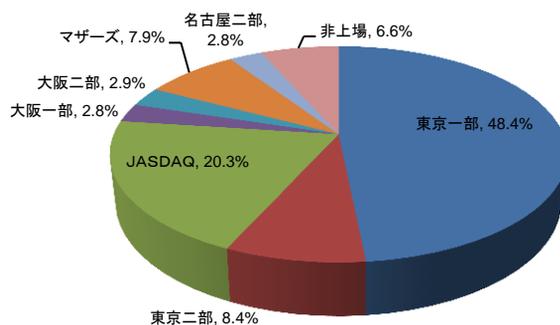
テーマ別構成比



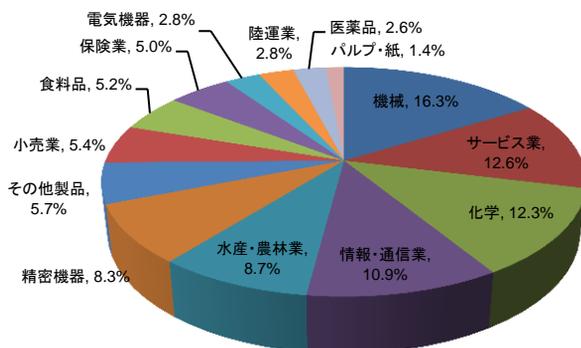
投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
-	みらい教育研究所(社債)	3.2%	2.1%	非上場	情報・通信業	人
2198	アイ・ケイ・ケイ	3.1%	2.0%	東京二部	サービス業	人
7839	SHOEI	2.9%	1.9%	東京二部	その他製品	人
6279	瑞光	2.9%	1.9%	大阪二部	機械	匠
2399	総合臨床ホールディングス	2.9%	1.9%	マザーズ	サービス業	人
7716	ナカニシ	2.8%	1.9%	JASDAQ	精密機器	匠
6305	日立建機	2.8%	1.9%	東京一部	機械	共生
6999	KOA	2.8%	1.8%	東京一部	電気機器	共生
6482	ユーン精工	2.8%	1.8%	東京一部	機械	匠
7956	ピジョン	2.8%	1.8%	東京一部	その他製品	人

市場別構成比



業種別構成比



新規で投資した会社

(2012年12月)

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
-	みらい教育研究所(社債)	3.2%	2.1%	非上場	情報・通信業	人
6059	ウチヤマホールディングス	1.7%	1.1%	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。

【基準日:2012年12月末日】

運用パフォーマンス

基準価額の推移

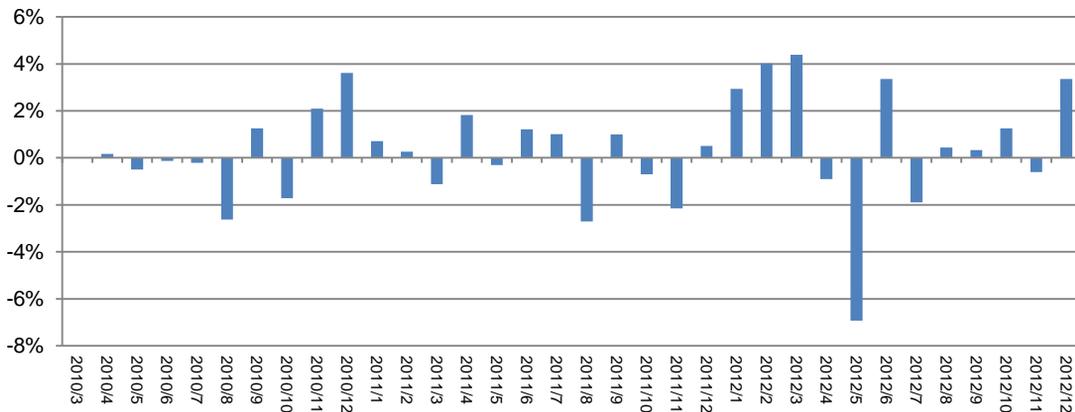
【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



- 「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。
- 「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、国内株式市場との連動性を確認するため、参考としてTOPIX指数を掲載しています。
- 設定来の実績リターン[年率換算]とは、設定日から基準日までの基準価額の騰落率を年率換算で表示したものです。
- 設定来の実績リスクとは、設定日から基準日までの基準価額の月次騰落率の1標準偏差を年率換算で表示したものです。

設定来	[期間率]	[年率換算]
実績リターン	11.0%	3.9% (A)
実績リスク	—	8.4% (B)
リターン/リスク	—	0.5 (A) / (B)

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せ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>

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

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.