

結いだより

鎌倉投信

2010年7月5日発行
第4号

自動旋盤用コレットチャック。「これがないと機械が止まる。だから早く納めない」と、機械に合わせて1本でも短納期で製作。

“日本の技を大切にする”いい会社

まさに匠の技といえる、短納期、高品質の技術が高いリピート率を生む会社

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第三回

『株式会社 エーワン精密』



創業 1965 年、東京都に本社をかまえ、山梨県に工場を置く。小型自動旋盤等で用いられる「コレットチャック」の製造、販売、「旋盤用カム」の設計、製造、販売、各種「切削工具の研磨」加工が、事業の3本柱。短納期で高品質の製作技術が、高リピート率を生んでいる。売上高 15 億円、配当は 1 株当たり 6,000 円 (2009 年 6 月)、ジャスダック上場。

山梨工場/山梨県韮崎市旭町上條南割 3191 (写真は山梨工場内部)

鎌倉投信「結い 2010」投資先の会社「株式会社 エーワン精密」についてご紹介します。

【特徴一 匠】

● 短納期…商品を、当日もしくは翌日に製造・出荷しています。エーワン精密の主力商品は、コレットチャック、分かりやすくいえば「削ったりする機械の材料をつかむ工具」のこと。機械が違えば、削る工具も違うので、ほとんどオーダーメイド状態になるのですが、短納期で製造出荷。聞けば、「だって、取引先も町工場。コレットチャックの予備が持てるような余裕はないし、それがなければ機械が止まるだろう。だから早く納めないといけないんだ」といいます。

● 高品質…早くても高品質なものを造り続けています。最新式の機械を導入し、短時間に工具を造る。それはまさに、細かいことが得意な『日本の技』そのものです。

【特徴二 高付加価値】

● 高品質・短納期…ずっと値上げをしていないにもかかわらず、それでも(通常であれば)30%を超える利益率です。匠の技が、高品質・短納期を実現しているため、顧客からの値下げ要求が来ないことが、技術力の証といえるでしょう。

● 高リピート率…一度エーワン精密を使った顧客は離れません。つまり、サービスオリティの高さが、結果として高リピート率を生み、右肩上がりに顧客数が増えています。ですから、景気変動しようとも、顧客数が

増えているかぎり、順調な売り上げを得ることが出来ます。

【特徴三 町工場】

● 後継者…創業者の梅原相談役は、会社の後継者に自分の親族ではない、林社長(現社長)を選びました。中小企業の経営において、かならず問題となるのは、後継者問題。「血縁があれば、どうしてもひいき目になる。たとえそれがなくても、ほかの社員はそう思わんだろう」と世襲以外の道を選ぶことで、エーワン精密は、町工場から上場企業へと、しっかりと前進しているのです。



上の写真は山梨工場。下の写真は工場の近くにある桃の木。

■ 鎌倉投信が考える『エーワン精密』の魅力
鎌倉投信が着目したのは、テーマ「匠」。

日本の製造業が生き残って行くためには、①「ニッチなマーケットで圧倒的なシェアを取ること」、②「付加価値の高い製品サービスを提供すること」が必要です。その点でエーワン精密は、

2ページ目へ続く

Pick up



今月の人
株式会社エーワン精密
梅原勝彦 相談役
(創業者)

「工場にいる誰にでも質問してくれ」と社員に自信を持つ創業者の梅原相談役。町工場でありながら、普通の町工場にはないものを創りあげた。

セミナー報告

～直販ファンドが日本を元気にする～

独立系直販投信8社合同セミナー『直販投信が日本を元気にする』が、2010年4月11日(日)大阪産業創造館、5月23日(日)東京都渋谷区フォーラムエイトにて開催されました。直販ファンドの代表が壇上でプレゼンテーションやパネルディスカッションを行いました。鎌倉投信からは、社長の鎌田が講師として参加。1500兆円の個人金融資産は確かに国富ですが、今日の前にいる投資家の方々こそ本当の国富ではないかと感じたそうです。これからの日本において「直販」の市場の拡大は、新たな金融の潮流だと感じています。今年は第一回目。更なる発展が楽しみです。



雨の中週末にも拘わらず数百名の方が会場に。参加された方からは、「各社が共通して目指しているものや運用戦略の違い等を感じ取る良い場になった」との声が。

FAN-AND WITH

～一緒に楽しみながら、投資の知識を学びましょう！～

A

はい。四半期に一度お届けする「取引残高報告書」でご確認いただけます。

お客様の保有受益権の時価残高が記載された「取引残高報告書」は、皆さまのお手元に封書で郵送いたします。具体的なお届け時期については、以下の通りです。【6月30日(の基準価額で算出したもの)】⇒7月初旬にお届け、【9月30日】⇒10月初旬、【12月31日】⇒1月初旬、【3月31日】⇒4月初旬。

My Culture

こがく
古楽とは？

日本語で「古楽」とは、中世、ルネサンス期、およびバロック期のヨーロッパの音楽(クラシック音楽、中世の吟遊詩人音楽、グレゴリオ聖歌、多声音楽など)の総称です。古典派の作品でも、古楽器を用いて演奏されると、古楽と呼ばれることもあります。一般的に、作品が作曲された時代の楽器やその複製(古楽器)を用いて演奏されることが多く、曲が創られた時代の空気感を感じられるところが魅力のひとつです。

必要な要件がそろっているといえます。
エーワン精密の売上高のほとんどは、国内企業との取引です。日本に製造業がある限り、エーワン精密は、必要とされ続けるでしょう。売上高が3割減つても赤字にならない利益率や競争力の高さを持つエーワン精密が、この先考えられる海外からのニーズに、これからどう応えていくのかも楽しみです。
また、技術以外にも、社員を家族のように大切にしている点も魅力として加えておきます。「東京では難しいかもしれないが、山梨ならば、わが社の年収でも社員が家を買う」という理由で、山梨に工場を置いたとのこと。福利厚生に対する配慮も忘れています。

匠の技
匠の技

～セリカクリエーションズ～



目を閉じて耳を澄ますと、いつもと違う音が聴こえてきます。目を開けると、同じくらい驚かされる光景が目の前に現れます。ただのスピーカーではなく、大きな目が見つめかえてきます。セリカクリエーションズのスピーカーのフォルムは、まるで“目玉おやじ”のよう。

URL <http://www.celica.co.jp/>

知る人ぞ知る多孔質球体スピーカーを生み出したセリカクリエーションズさんは、鎌倉のご近所、湘南にある会社。“家具の音楽”“伝統の技でモダンデザインを再建築すること”にこだわり、“スピーカーという名の楽器”を創り出しています。この目玉のようなスピーカーは、真反対方向に2つ付いていて、白い部分が多孔質セラミックになっています。スタイリッシュでコンパクトな一個のスピーカーから、想像を超えた豊かで高音質のステレオ再生ができる優れたものです。音は360度に拡がり、まるで生演奏を聴いているみたいです。

鎌倉投信が
『古楽』の調べを
楽しむ「場」に

2010年7月18日(土)鎌倉投信本社屋にて、お座敷コンサート「鎌倉大御堂古楽演奏会～イタリアバロックで夕涼み～」が開かれます。

※鎌倉投信は、コンサートに「場」の提供というかたちで協力をしています。ご興味のある方は、銀聲舎(http://kuan.egoism.jp/telemann_bbs/)までお問い合わせをお願いいたします。

特集・・・古民家再生物語

雪ノ下草子：第二章 春に憶う

●春はあけぼの

『春は曙 やうやう白くなりゆく 山際(やまぎわ)すこしあかりて 紫だちたる雲の細くたなびきたる』——これは、有名な枕草子の一文。いつ読んでも綺麗な言葉の響きに心を動かされます。枕草子が書かれたのは996年ごろ。1000年以上も前に書かれた文章なのに、現代の私たちでもその風景が目につかぶのは、すごいことです。こういった古くから大切に伝承されてきたものの中にこそ、私たちの目標とする『1000年支持される長寿投信を目指す』のヒントがあるのかも知れません。

●春は筍。

鎌倉投信の春は、なんとと言っても筍です。力強く大地を割って、黄色い頭を出してきます。筍は、掘るタイミングを逸してしまつと、あつという間(2、3日)で竹になつてしまします。成長スピードはとても早く、朝から夕方の間にも50センチぐらいは伸びているのですから、樹木の生命力とはすごいものですね。



鎌倉投信本社屋裏手の竹林で採れた筍。掘った瞬間から薫る筍の鮮烈な匂いに筍ご飯を思い出し、いつの間にかやがて生睡が。今年も40～50本ほどを収穫。ご近所さんにおすそ分けをし、美味しく頂きました。大地の恵みに感謝です。

●樹木の成長速度

樹木の成長速度について調べてみたところ、大きく3つのタイプに区分されていました。

1.ミズキなど／若い時はきわめて成長が早い
が、30年ぐらいで成長が止まってしまい寿命も短いタイプ。
2.桜や栗など／樹齢80年ぐら

いまでは成長を続ける、比較的成長期間が長いタイプ。3.ブナ、ケヤキなど／若い時の成長は早い
ないが、良好な立地条件に育てば、100年以上も連続的に成長を続けるタイプ。

●立地条件

ちなみに孟宗竹の寿命は10年だそうです。きつとどの樹木も、その樹木に合った立地や条件に育つことで、生き活きと力強く根をはることができるとでしよう。樹木それぞれの生の状態が正しいかなどを決めつけることはできませんが、お互いの生存戦略の結果が今に至っているのだと感じました。投資の世界でも、短期的な利益を追求するデイトレーダーから、長期投資を目指す人まで様々です。私たちはもちろん長期投資を目指していますので、私たちの役割は良好な立地条件を整えることと言ひ表されるのかも知れません。

暦も初夏に進み、いよいよ山滴る季節。

『夏は夜 月の頃はさらなり 闇もなほ 螢飛びちがひたる 雨など降るも をかし』
次回は、夏に憶うをお届けします。

鎌倉ある記

「鎌倉」の地名由来説が残る

枯山水の名所

～鎌倉五山第五位・浄妙寺～



枯山水の真ん中で、ササヤとお昼寝中の猫。境内にある「喜泉庵」では庭園を眺めながらお抹茶を頂くことができます。

枯山水の他、梅、つばき、ばたん、サルスベリ、いちよう、紅葉などの名所としても知られ、裏の稲荷山は、藤原鎌足が子孫のために「霊鎌」を埋めた地とされ、「鎌倉」の地名由来説のひとつが伝承されています。鎌倉投信から東に歩いて10分。鎌倉市浄明寺3-8-31

今月のShine(社員)平口さん



拾い集められた小石たちと、庭にころがる砂利を拾い集め、ていねいに洗う平口さん。「いつかは、螢の棲む庭にしたい」という山田社員の夢を叶えるべく、黙々と庭の整備を実践中。



スモモの木。時折遊びにくるリスにスモモを食べられてしまわないよう、平口さんが不織布で実をガード。樹木の管理もまさに職人技。

鎌倉投信業務監理部長兼「農林部長」。デスクワークの傍ら、日々率先して社屋や敷地の景観改善に勤しむ。金融経験は30年に及ぶが、実家が山林業を営んでいたこともあり、週末の畑仕事や山仕事をライフワークにしている。自然に対する姿勢は、真摯かつ謙虚。云うは易し行うは難し…鎌倉投信の哲学である「自然や環境との共生」を、日々黙々と体現している姿勢には頭が下がります。

投資家の皆さまと共に創造する金融の実現

7/24「結い 2101」受益者総会開催！

「結い 2101」受益者総会への想い

7月24日(土)「投資家」「投資先の会社」「鎌倉投信」が集う“場”である、「第1回 結い 2101 受益者総会」を開催します。投資家の皆さまと共に創造する金融・・・「結い 2101」の運用を開始してから3ヶ月が経過しました。この船出をあたたく見守ってくださった皆さまに、心より御礼申し上げます。

鎌倉投信は、目指す金融の一つの姿、『投資家と運用者はおもちゃのこと、投資家と投資家』、「投資家と投資先の会社」が価値観と信頼で結ばれる投資信託の実現を目指しています。

投資先の会社の直接的な株主であれば、株主総会に参加するなど、投資先の会社と接する機会がありますが、投信受益者の場合、そういった機会はありません。日本の投資信託は契約型であるため、投資法人や海外の会社型投信の投資主総会のようなものが、法令上存在していないのです。

そこで、鎌倉投信は、決算・運用状況の報告、重大事項の説明、更には、「投資家」「投資先の会社」「鎌倉投信」が結ばれ集う“場”として、受益者総会を定期的に開催します。この総会では、「結い 2101」の運用報告のほか、これからの日本の社会の創生について、皆さまと共に考えていきます。これまでに例を見ない金融の姿が生まれるはず。皆さまのご参加を、心よりお待ちしております。

「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】

6月の株式相場は、日経平均が年初来安値を更新するなど、「結い 2101」にとっては、いい会社を安く組み入れられる絶好の買い場となりました。「結い 2101」も株式相場の下落の影響を若干受けて、残念ながら基準価額は1万円を下回ってしまいましたが、いい会社の業績は順調に伸びています。

モチベーションが高いことがポイントとなって投資先のいい会社を選定した「ウェザーニューズ」では過去最高益となって10円の増配が発表されました。これまでの年間配当15円が25円となり、発表会では、社長さんや担当の方と笑顔で「良かったですね」と喜びを分かち合うことができました。でも、増配よりも嬉しかったのは、いい会社のやりたい目標が達成できたこと。事業の収益構造も改善されています。今年は、なんと単独の「気象衛星」を打ち上げるようです。楽しみですね。詳しくはまた次号以降の「いい会社紹介」で報告します！

今後も、「株価に投資せず、その会社の事業に投資する」基本スタンスを貫いていきます。お楽しみに！

【社会形成】

鎌倉投信では、どうやったらいい会社が行う社会形成に見える化できるか、また、この社会形成に投資がどの程度つながっているかを、実感していただくべく、鋭意検討しています。

投資先のいい会社では、日本国内での山林、田畑などの育成・維持活動が行われ、その面積が少しずつ増えていっていますし、それにとまなう地域での雇用や高齢者・障害者などの雇用も増えていっています。

なるべく数値化できるものは数値化し、数値化できない部分は文章や地図を利用して視覚化できるようにこれから準備したいと考えています。

「いい会社の耕作面積が10haから20haに増えた」というお話だけではピンとこない部分があると思っています。これによって何が良くなっているのか、日本ではどれぐらいのペースで耕作放棄地が増えているのか。どうも耕作放棄地が増えている原因は農業従事者の高齢化だけでなく、国策で出来た設備の差にも理由があるようです。

また、調査が終わりましたら、ご報告します！

【運用概況(2010年6月30日現在)】

基準価額※9,955円
純資産総額※:355,410,781円
顧客数:478人(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数287人)
「結い2101」組み入れ会社数:11社
株式組み入れ比率:約27.1%

(※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 : 第三回 ■【投資対象を国内株式に限定していない理由】

「結い 2101」では、投資対象を国内株式に限定していません。人・共生・匠というキーワードで「これからの日本に必要な会社に投資するのではなかったの？」という素朴な疑問があると思います。そこで今回は、その理由をご説明します。

1.「海外の会社への投資」

海外の会社へ投資を行う場合は、日本で雇用を生む会社限定して考えています。日本で地域に根ざし、社員のモチベーションが高い会社が対象になります。ただし、海外の会社への投資は、為替相場の変動リスクが加わります。鎌倉投信では、海外の会社へ投資した場合に為替ヘッジを行わない予定ですので、特定の通貨に大きなウェイトが行かないように、また、海外の会社へ投資比率も全体では数%であると考えています。

2.「社債への投資」

いい会社とともに成長していくことを目指している「結い 2101」では、償還(満期)のない株式への投資を前提としています。ただし、例外的に、その会社の株式に関して鎌倉投信が投資できる状況でない場

合に限定して、そのいい会社の発行する社債への投資をする場合があります。

なお、「結い 2101」では国債への投資は行いません。次回以降のこの運用コラムにおいて「キャッシュ比率が高い理由とキャッシュ運用について」で詳しく説明しますが、キャッシュは株式市場が下落する場合のリスクヘッジの資産として、またいい会社にいつでも投資できる状況を確保するためにも重要な機能だと考えています。国債に投資するということは、鎌倉投信が考えている「健全な投資が日本の成長に不可欠である」という想いに反し、「投資効率だけを追う行為」になってしまうと考えています。

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、弊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、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。

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