

鎌倉投信 結いだより

2015年5月8日発行

第62号

おもしろおかしく
Omoshiro Okashiku



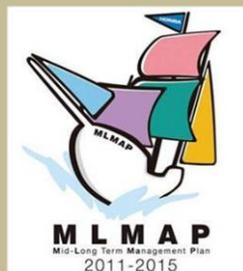
↑左写真は主力商品のエンジン排ガス測定機器です。血球計数装置(中央写真)やpHメーター(右写真)なども製造し幅広い産業を「はかる」技術で支えています。

「はかる」を軸に技術発展を支える、いい会社

●「はかる」を軸にしたバランス経営
「はかる」を軸に事業のバランスをとり、「自動車」、「環境」、「医療」、「半導体」などの幅広い分野で事業を行っています。

●世界ナンバーワン
国が定める自動車の排ガス規制を実施するには、その可否を判定する自動車排ガス測定装置が必要です。堀場製作所は測定装置を作り、世界シェア80%の占有率を誇っています。製品の納入先は、国内はもちろん、海外の自動車メーカーにも同社の測定器が使われています。製品は排ガス測定機器だけでなく、エンジン・駆動系・ブレーキのテスト、そして風洞試験まで、自動車の開発過程で必要な計測設備を提供しています。また、電気自動車をはじめとする次世代自動車開発にも積極的に関わり、より性能の優れた車、より環境負荷の少ない車の開発に大きく貢献しています。

HORIBA
Explore the future



1953年創業。独立系の分析機器大手。エンジン計測器で世界市場の8割占有。東証一部上場。本社は京都府。ヨットのロゴマークは5種類の帆(事業部門)を連動させて邁進する同社を表しています。

いい会社をふやしましよー！
投資先のいい会社紹介 第40回
株式会社堀場製作所

鎌倉投信「結い2101」

投資先のいい会社

「株式会社堀場製作所」

を紹介します。

堀場製作所は、自動車のエンジン排ガス測定機器や血球計数装置などを作る計測機器の総合メーカーです。特にエンジン排ガス測定装置は世界シェア約8割と、圧倒的な業界トップです。

また、「はかる」を軸に事業のバランスをとり、「自動車」、「環境」、「医療」、「半導体」などの幅広い分野で技術発展に貢献する製品を作っています。社是は「おもしろおかしく」で社員一人ひとりの仕事へのやりがい大切にしている、いい会社です。

【特徴一 匠】

●「特徴一 匠」
九十年代半ば以降から積極的に海外M&Aを行い、血球計数装置を作っていたフランスの会社や光学分析機器メーカーなどを買収しています。その結果、エンジン排ガス測定機器を中心にバランスのよい事業構造となり、景気サイクルに影響されにくい安定的な企業構造となっています。

【特徴二 人】

●「特徴二 人」
堀場製作所のユニークな社是、「おもしろおかしく」は、七八年に創業者 堀場雅夫氏の人生哲学がもとになり制定されたそうです。この社是には、「人生において多くの時間を過ごす会社での日常を有意義で充実したものにしてほしい」という前向きな願いが込められています。

また、「おもしろおかしく」仕事をするには風通しのよい会社であることも大切です。毎月、誕生日を迎える社員を役員がもてなす「誕生会」や年に1回の運動会を開催し、経営者や社員同士の風通しのいい関係を築いています。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信は同社を、「匠」の評価基準の一つであるグローバルニッチという点で評価しました。エンジン排ガス測定機器では世界市場の80%を占有し、グローバルニッチを代表する会社です。また、「おもしろおかしく」という社是と風通しのよい社風をつくる姿勢は社員が生き生きと働ける環境を整えているという点で評価しています。

Pick up



今月の人
株式会社堀場製作所
堀場 厚
代表取締役会長兼社長

「結い 2101」投資先 いい会社のいいモノ

トレジャーファクトリー トレファク引越し



新居への引越しを前に、気分新たに冷蔵庫を新調しようと思いついたあなた。お役御免となる、使い古した冷蔵庫を処分するため、引越しの業者とは別に、出張買取サービスを利用しようと考えました。問い合わせたところ、見積もりのため一度訪問したいとのこと。引越しを控えて何かと忙しい中、なんとか時間を捻出して担当者を家に招き入れます。査定の結果、金額には納得。あとは運び出しの日時を決めるだけ。しかし、時間の指定には融通が利かず、4時間の幅が必要だそうです。あなたは悩みます。引越し当日は午前中に出発したいし4時間も待てないかもしれない。なら前日の夜に来てもらおうか？いやいや前日は仕事だから、さらに1週前の休みの日に引き取ってもらうしかないな。1週間くらいなら、冷蔵庫なしでもやっていけるさ！…

引越しと不用品とは切っても切れない関係ですね。

トレファク引越しは、引越しと買取りを一緒にしました。見積もりは一回、運び出しも同時。これなら、本当に必要なものと一緒にスリムな引越しができるはずですよ。

トレファク引越しの詳細・お問い合わせはこちら
<http://www.tfhikkoshi.com/> ☎ 0120-33-5515 (10:00~18:00)



「鎌倉投信」を騙(かた)った 投資勧誘にご注意ください

最近、「鎌倉投信」を騙り、当社では販売していない商品等の勧誘が行われているという情報が寄せられました。鎌倉投信は、金融商品取引業者として、投資信託委託業務(投資運用業)と自己が設定・運用する投資信託の販売業務(第二種金融商品取引業)を行っています。そのため、鎌倉投信が設定・運用する『結い2101』以外の投資信託や個別銘柄等の勧誘行為、投資に係る助言行為や投資一任業務等を行うことは一切ありません。

当社ではお客様に投資勧誘のお電話をすることも一切ありませんので、勧誘のお電話には十分ご注意ください。また、ご家族・ご友人等、特に高齢の方への注意喚起をしていただきますよう、あわせてお願いします。

投資勧誘について少しでも疑問が生じた場合は、当社窓口(鎌倉倶楽部:050-3536-3300)までお問い合わせいただくか、当社業務監理部(苦情相談窓口)ほか、証券・金融商品あっせん相談センター(FINMAC)など、外部の相談窓口にお問合せください。相談窓口の詳細は、<http://www.kamakuraim.jp/post-40411/> に掲載しています。



テレビ出演のお知らせ

5月11日(月)午後10時から放送のプロフェッショナル 仕事の流儀(NHK)に当社運用責任者の新井が登場します。ファンドマネージャーが日々どのような仕事をしているのか、その一端を垣間見られると思います(当社の場合はちょっと変わっていますが…)。再放送もありますので、是非ご覧ください!

放送局:NHK 総合

放送日:5月11日(月)午後10:00~午後10:48

再放送:5月16日(土)午前1:10~午前1:58(金曜深夜)

番組HP:<http://www.nhk.or.jp/professional/>

日頃より温かいご支援や叱咤激励を頂き、心から感謝します。時が経つのは本当に早いもので今年もあっという間にGWが過ぎました。GW期間中の鎌倉は、観光に訪れる方でひととき賑わいをみせていました。中でもこのところ、神社仏閣を觀て廻るだけではなく、座禅会や写経を体験する方が増えているようです。

鎌倉投信でも(強制ではありませんが、)毎朝社屋を自分たちで掃除します。私は、毎朝の掃除は「心の重心を下げる」こと、つまり謙虚さや感謝する心を育むものだと思っています。仕事で何か問題が生じたり、困難に直面するとき、もともとどれば自らの心の重心が高かったことにしばしば気づかされます。

鎌田 恭幸

メッセージ

心の重心を下げる

いい会社訪問～九州編～「告知」 アイ・ケイ・ケイ&ウチヤマホールディングス

運用報告の一環として、定期的実施している「いい会社訪問」。今回の「いい会社訪問」は、九州を拠点にウェディング事業を行っている「アイ・ケイ・ケイ」と、おなじく九州で介護事業を行っている「ウチヤマホールディングス」さんを訪問します。

アイ・ケイ・ケイさんでは金子社長の講演や結婚式場の見学を行う予定です。講演の途中にデザートのご試食をご用意していただけるそうなので楽しみにしてください。また、ウチヤマホールディングスさんでは内山社長の講演を始め、生きがいを提供する介護の現場をご覧ください。昼食ではウチヤマホールディングスさんの関連会社であるアサノパティオにてバイキングの食事をご用意しています。受益者の皆様のご参加をお待ちしています。

【スケジュール(予定)】

7月23日(木)

- 13:30 福岡空港 集合
14:00 アイ・ケイ・ケイさん 訪問
金子社長の講演や結婚式場見学を予定しています。またデザートのご試食も用意しています。
17:00 福岡空港 解散

7月24日(金)

- 9:30 JR小倉駅 集合
10:00 ウチヤマホールディングさん 訪問
内山社長の講演、介護施設の見学、アサノパティオ(レストラン)での昼食を予定しています。
ランチ費用: お一人様 961円(税込)
(バイキング形式)

13:30 JR小倉駅 解散

- ※ご自宅から集合場所、集合場所間の移動、解散場所からご自宅までの交通費は各自ご負担下さい
※宿泊はお客様にて手配していただくこととなりますのでご注意ください
※23日、24日両日の参加が難しい場合は、どちらかの日程での参加も可能です

【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)

【申込方法】

鎌倉倶楽部(050-3536-3300)にお電話いただくか、メールで、件名を『「いい会社訪問」アイ・ケイ・ケイ&ウチヤマホールディングス参加希望』とし、

①希望の日程

「A. 23日24日両日、B. 23日のみ、C. 24日のみ」の3つからご選択ください

②参加される方全員の氏名

③住所

④連絡先電話番号

を記載して、鎌倉倶楽部(contact@kamakuraim.jp)までお送りください。

【募集締切】 2015年6月19日(金)

【定員】 各日30名 ※先着順での受付となります。

～鎌倉の花の寺～

光 則 寺

こ う そ く じ

江ノ電長谷駅から長谷寺や五分。長谷寺の参道の上は先を左に入り、坂を上っていくと突き当りに光則寺の山門が見えてきます。五代執権北条時頼の家臣宿光が自邸を寺としました。もとは日蓮が迫害を受け、佐渡流罪になった時、共にとらえられた日蓮が創蓮なく、自ら身の運を嘆じたこと、朗く打ち上る蓮光の石碑に送った「うです。て、蓮光が建てられた御書」。

住所: 鎌倉市長谷3-9-7
Tel: 0467-22-2077
拝観時間: 7:30～日没まで
拝観料: 大人 100円(高校生以上)
子供 無料



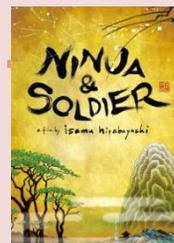
また、日蓮宗が活動を支えた宮沢賢治の歌碑もあります。四月から五月にかけては樹齢二百年のカイドウが可憐に花を咲かせる姿を見ることが出来ます。濃いピンク色に染められた境内を是非お楽しみください。

My Culture

ニンジャ アンド ソルジャー

NINJA & SOLDIER

(BLAVO FILM)



昨年の受益者総会で、展示ブースを出してくれたNPO法人テラ・ルネッサンスの鬼丸昌也さんが取り組んでいる子供兵の問題。この話に衝撃を受け作成されたショートフィルムです。

日本人の男の子とコンゴ人の男の子の会話から、小さな頃から兵士として育てられた子供の残酷さに悲しくなるとともに、子供兵が生まれてしまう背景には私たちの生活も深くかかわっているという鬼丸さんの言葉を思い出し、10分という短い時間ながらも深く考えさせられる作品です。

2013年のベルリン国際映画祭にもノミネートされた本作品は学校図書館や公共図書館でも置かれ始めているそうです。多くの方に見ていただきたい作品です。購入はBLAVO FILMのホームページから。

<http://www.bravofilm.jp/archives/project/ninja-soldier>
※このDVDの収益はテラ・ルネッサンスへ寄付されています。

「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】

4月の日本株式市場は世界的な金融緩和による景気の下支えや海外投資家の買い越しなどの要因により大きく上昇し、日経平均は15年ぶりに2万円を超える状況となりました。しかし、月末に発表された米国景気の悪化や欧州株の下落を受け、大きく値下がりし、TOPIXなどの株価指数は、前月末の水準をやや上回るどころまで戻りました。

「結い2101」で保有している、いい会社の株価も堅調に推移し、「結い2101」の基準価額は前月末と比較して9円上昇し、16,282円となりました。

投資行動では、「ツムラ」さんや「カゴメ」さんなどを中心に追加投資を行ないましたが、多額入金があったため、株式組み入れ比率は前月末より下がり、約62%になりました。

また、債券に関しては、「みらい教育研究所」の発行する社債の償却処理を行ったため、組み入れ比率は先月末から減少し約2%となりました。

4月は新規組み入れを行いませんでしたが、社債の償却処理があったため、組み入れ会社数は、50社となりました(投資比率が開示基準に達していない会社が1社あります)。

【社会形成】

現在全国で行っている運用報告会の中でも報告していますが、

投資先のエフピコさんが行っている障害者雇用を応援するために、大学の先生と共同で社会価値の評価を行うことを検討しています。エフピコさんは取引先の障害者雇用をお手伝いしていますが、これは同社の障害者雇用率にはカウントされないため、できるだけ客観的に評価をして、受益者総会で発表したいと考えています。

【運用概況(2015年4月30日現在)】

基準価額※: 16,282円
純資産総額※: 15,240,465,147円
顧客数:9,263人
(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数5,849人)
「結い2101」組み入れ会社数:50社
株式組み入れ比率:62.4%
債券組み入れ比率:2.4%

(※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61回 ■ 【運用の改善】

今回は、残念ながら経営の継続を断念した投資先の「みらい教育研究所」の「結い2101」への影響と今後の改善策についてです。

【ファンドへの影響】

今回の、「みらい教育研究所」については残念でなりません。「結い2101」の運用においては、このような事態が発生したとしてもしっかりと分散投資を行っているため、影響は0.37%のマイナスと限定的です。しかし、いい会社を応援するというスタンスが維持できなかったことは、真摯に反省し、鎌倉投信として改善すべきところをしっかりと対応する必要があると考えています。

【改善策】

今後の運用のためにも改善が重要だと考えています。そのため上場していない会社が発行する社債への投資に関して、4つの改善策を講じました。①財務部門等の管理能力、関連会社や取引先の評価、問題が発生した場合に他の支援先(銀行やファンド等)の体制等の精査を強化する。②投資政策委員会での投資決定の審議回数を2回以上に分け、十分な時間をかけて行う。③投資開始と

同時にすみやかに「いい会社訪問」を実施する。④受益者総会への出席を必須とし、お客様の目でもその会社を確かめていただけの機会を設ける。

現在投資している社債投資先4社については、5月11日(月)22時からNHKで放送される「プロフェッショナル～仕事の流儀」で取り上げていただけたようなので、ぜひご覧ください。今後も、「これからの日本に必要とされる企業に資金を投じる」という運用基本理念を貫きつつも、運用にあたり細心の注意を払い、受益者の皆様の資産形成と社会の持続的発展に貢献できるよう、全力を尽くす所存です。これからもよろしく願います。

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。(個人が保有する株式・投資信託等投資商品のうち、「結い2101」が占める割合は100%、ただし鎌倉投信(株)の株式を除く)



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資料で、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、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。

・本資料の使用権は、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

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)

運用方針

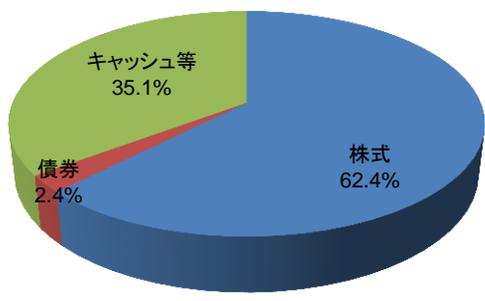
【基準日:2015年4月末日】

「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。

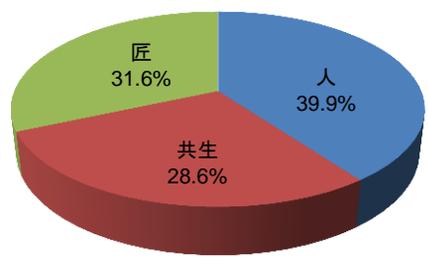
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

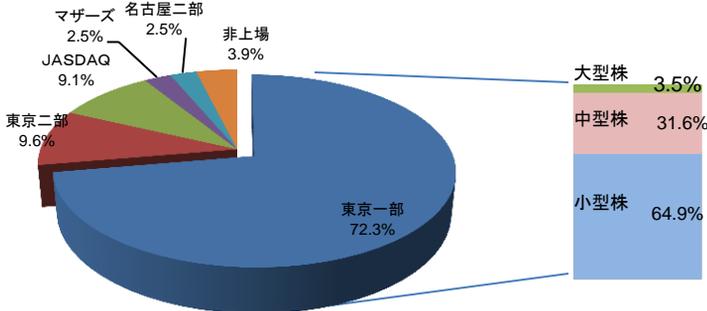


・時価総額基準での構成比率となっています。

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			
7740	タムロン	2.8%	1.8%	東京一部	精密機器	匠
2659	サンエー	2.7%	1.8%	東京一部	小売業	共生
6856	堀場製作所	2.7%	1.7%	東京一部	電気機器	匠
6482	ユーシン精機	2.6%	1.7%	東京一部	機械	匠
8715	アニコム ホールディングス	2.6%	1.7%	東京一部	保険業	人
2220	亀田製菓	2.6%	1.7%	東京一部	食料品	共生
2811	カゴメ	2.6%	1.7%	東京一部	食料品	共生
6999	KOA	2.6%	1.7%	東京一部	電気機器	共生
4540	ツムラ	2.6%	1.7%	東京一部	医薬品	人
9064	ヤマトホールディングス	2.6%	1.7%	東京一部	陸運業	人

市場別構成比

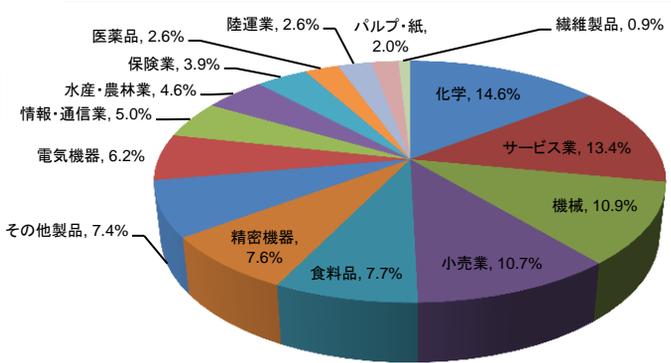


・東証と大証の統合を受けて、表示方法を変更しました。
 ・時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

新規で投資した会社 (2015年4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。

業種別構成比



「結い 2101」 運用状況(月次)

運用パフォーマンス

【基準日:2015年4月末日】

基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】

単位:円



- ・「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、収益分配金を非課税で再投資したものと計算した分配金込の基準価額に相当する値で、当社にて算出しています。
- ・「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、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。

運用成績

	結い2101	TOPIX
リターン		
1ヵ月	0.1%	3.2%
1年	15.8%	37.0%
3年	50.4%	98.0%
5年	68.5%	61.4%
設定来	68.7%	64.8%
5年(年率換算)	11.2%	10.2%
5年間リスク(年率換算)		
	8.8%	19.9%
5年間リターン/リスク(年率換算)		
	1.3	0.5

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

第1期	2010年7月20日	0円
第2期	2011年7月19日	0円
第3期	2012年7月19日	0円
第4期	2013年7月19日	500円
第5期	2014年7月22日	0円

設定来合計 500円

- ・分配金は過去に実績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」は収益分配金再投資型の投資信託です。
- ・左記のリターン・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。リターンは、実際の個別のお客様の収益率とは異なります。
- ・リターンの5年(年率換算)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。
- ・5年間リスク(年率換算)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。
- ・5年間リターン/リスク(年率換算)とは、リターンの5年(年率換算)の値を5年間リスク(年率換算)の値で除したものです。

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資料で、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、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。
 - ・本資料の使用権は、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

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.