

# 結いだより

2016年4月5日発行

第73号

## 【経営理念】

すべての人が安心して暮らせるための安全な社会  
—そのためのモノづくり。



1907年創業。  
消防車の製造をはじめとして消火器等の消防・防災関連事業を行い、国内シェアは首位である。その他、産業廃棄物処理機械やバキュームカー、ごみ収集車などの製造もおこなう。本社は大阪府。

いい会社をふやしましょー！  
投資先のいい会社紹介 第46回  
株式会社モリタホールディングス

## 消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社

●ニッチ  
創業者の森田正作氏が国内で初めてガソリンエンジン付き消防ポンプを開発したことに始まります。以来、国内初めての「はしこ車」の製造や、最近では水ではなく窒素で火を消す消防車の開発などをおこない、消防技術の発展に貢献してきました。国内のマーケットシェアは50%を超え、街で見かける消防車の2台に1台はこのモリタホールディングスの製造する消防車になります。はしこ車に至っては国内シェア90%と圧倒的な占有率となっています。

ちなみに消防車の製造というのは同じ商品を作るのではなく、各消防署の要望にあわせて1台1台オーダーメイドで作っていくような方法です。地域によって微妙に色が異なっていたり、載せている機材も異なっていたりするので、モリタホールディングスの強みは、全国各地の消防のニーズを把握し、それに合わせた消防車製造ができることです。そこで得られた収益を新しい技術開発につぎこみ、さらに顧客の要望に応えるというような、好循環を創り出しています。

【特徴】  
「匠」  
モリタホールディングスは1907年、創業者の森田正作氏が国内で初めてガソリンエンジン付き消防ポンプを開発したことに始まります。以来、国内初めての「はしこ車」の製造や、最近では水ではなく窒素で火を消す消防車の開発などをおこない、消防技術の発展に貢献してきました。国内のマーケットシェアは50%を超え、街で見かける消防車の2台に1台はこのモリタホールディングスの製造する消防車になります。はしこ車に至っては国内シェア90%と圧倒的な占有率となっています。

鎌倉投信「結い2101」  
投資先のいい会社、  
株式会社モリタホールディングス  
を紹介します。

株式会社モリタホールディングスは消防車の製造を行っている会社です。その他にも消火器、スプリンクラーなどの防災事業やバキュームカーやごみ収集車の製造も行い、多くの分野で国内シェアトップとなっています。

また、消防車や消火器の製造以外にも産業廃棄物処理機械の製造や、バキュームカーやごみ収集車の製造もおこなっていて多くの製品で国内トップクラスのシェアを誇っています。

### ●革新性

モリタホールディングスは技術改良にも熱心に取り組んでいます。従来は大量の放水をして消火する方式が主流でしたが、現在は水ではなく泡で消火する消防システムの開発もおこなっています。泡の場合、その場により長くとどまることが可能で、効率よく消火ができ、放水時の負担が少なくて済みます。水が少ないような場所でも使用できたり、負担が少ない分、女性や高齢の消防団の方でも扱うことができるそうです。リサイクル活動も熱心に取り組んでいて、古い消火器を回収して消火薬剤の半分を肥料として使用し、残り半分を新しい消火器の製造に使う循環型システム「サークル・モリタ・エコ」を構築しています。

### 鎌倉投信の視点

鎌倉投信では同社を「匠」のテーマの「ニッチ」で評価しました。消防車製造というニッチな分野でトップシェアを誇るだけでなく、絶え間ない技術改良により日本の消防技術を支えている点を高く評価しています。



今月の人  
株式会社モリタホールディングス  
中島 正博  
代表取締役会長

Pickup

# My Culture

おすすめの一冊を紹介します

## ひなちゃんの歳時記

著者:南ひろこ 発行:産経コミック社

今回は、平成20年に日本漫画家協会賞大賞を受賞した南ひろこさんの本を紹介します。



日本には、季節ごとに様々な行事・慣例事が行われています。この本には、旧暦や新暦、十二支などの解説や、「なぜ七五三があるのか」などの歴史や意味を、こどもから大人まで楽しく理解できるようにまとめられています。季節ごとのカレンダーもありますので、一年中読み返しできるのもうれしいです。

日本古来から続いている季節ごとの行事を忘れがちな世の中ではありますが、この本を手にとって読んでみると、忘れていた思い出がよみがえってくるように感じます。お子様やお孫様へのプレゼントとしても最適だと思います。(竹上)

今月のShine(社員)

## 竹上さん



今回は三月に鎌倉投信に入社し、鎌倉倶楽部の一員となった竹上(たけがみ)さんを紹介します。大学を卒業後、金融機関で営業、販売事務を経験されてきました。

プライベートでは、お母様が、小料理屋さんを経営されていたのがきっかけでお料理

に関心を持ち、料理教室に通った経験も。和食全般が得意の他、ピクルスやサンゴリア(赤ワインに果物や砂糖、スパイスを漬けたもの)も自分で作っていました。ほどの腕前だそうです。一昨年結婚され、今年はお父さんになる予定で、幸せいっぱいです。穏やかで優しい人柄と豊富な知識、経験を持った頼もしい存在です。

新しい仲間が加わり、パワーアップした鎌倉倶楽部に乞うご期待ください！

## いい会社訪問アンケートより (結びめーる 番外編)

今回の結びめーるでは、先日開催したマザーハウスさんへのいい会社訪問®の感想を一部ですが紹介します。

◆マザーハウスさんの、途上国と共に一步一步歩いていく姿に感銘を受けました。フェアトレードというイメージにとらわれず現場の現実に目を向けて、「支援」ではなく「共に歩む」という志をカタチにして行動にしているのが印象的でした。

(中略)

人が人として生きるうえで最も大切なことを大切にしているマザーハウスさんの志に心から共感し、さっそく当日、バックを購入させていただきました。

うれしかったことは、帰宅翌日、妻にすべてを話したら、「素敵な会社に出会ったね。そのストーリーを聞くだけでカバンを通して 彼ら(工場で働く現地の方々)の笑顔が見えてくる感じがする！」と言って喜んでくれたことです。

◆すぐに、山口さんの「裸でも生きる2」を読みましたが、困難な状況の中で「途上国から世界に通用するブランドをつくる」との経営哲学で一本筋が通っていることに感服しました。先進国からの上から目線(搾取や哀れみ)ではない、地に足の着いた取り組みが素晴らしい！

(中略)

鎌倉投信は、会社の財務内容だけではなく、経営者、社員もみて投資すると伺っていますが、本当にいい会社に投資できてよかったと、受益者冥利につきました。

※「いい会社訪問」は、鎌倉投信の登録商標です。

「結い 2101」投資先 いい会社のいいモノ

## タムロン

### 90mmマクロレンズ Model F017E

麗らかな日和。咲きはじめた花や、元気になった虫たちに、つい目が留まります。カメラがあれば、思わずレンズを近づけたくなるでしょう。まさに春は、「マクロ撮影」にぴったりの季節。「マクロ撮影」とは、被写体の細部をとらえ、そして周辺からは被写体を魅力的に引き立てるボケの効果を狙う技法です。

マクロレンズの中で、タムロン製はボケの表現力が秀逸と、並外れた評価を得ています。某ターミナル駅前の大型家電量販店では、現在最も売れているレンズのひとつに挙げられるそうです。

タムロンはレンズだけを作るメーカーです。開発の効率を高め、圧倒的なコストパフォーマンスを実現しました。一般的に、カメラメーカーが作る純正レンズは高品質を追求しています。しかし、純正レンズを凌ぐ品質を兼ね備えたこのレンズは、まさに鬼に金棒です。

この春登場した新製品で、タムロンの90mmマクロレンズのラインナップは3つになりました。これは非常に稀なこと。マクロレンズに賭ける同社の自信がうかがえますね。と、話を伺った量販店販売員の方も絶賛でした。



## Break Time

～鎌倉のおいしいものをご紹介～



## 「鎌倉野菜工房」

若宮大路沿いにある鶴ヶ岡会館。その裏手にある「鎌倉野菜工房」さん。鎌倉でとれた新鮮な野菜や湘南の海でとれた旬の魚を、もっとたくさんの人たちに広めたいと、鎌倉で生まれ育った店長さんが想いを込めて作ったお店です。鎌倉市農協連即売所で仕入れた野菜を使って作られた鎌倉ピクルスや手作りジャム、そして湘南の新鮮な魚介類が、湘南スモークとしてお店に陳列されていて、迷ってしまうくらい、たくさんの商品が揃えられています。厳選された旬の素材で丁寧に手づくりされていて、今は、タケノコのピクルスが限定品で並んでいます。

混雑する若宮大路と小町通りの間の小道にある可愛らしいお店。店長さんや店員さんがひとつひとつ丁寧に説明してくれるので、試食をしながら、つつい長居してしまいます。



住所 鎌倉市小町2-12-27鶴ヶ岡会館 1F 25A  
TEL 0467-55-9628  
営業時間 11:00～19:00  
定休日 なし [www.kamakura-yasai.net/](http://www.kamakura-yasai.net/)

## FAN-AND WITH

～受益者の方からの質問にお答えします～



Q 私のマイナンバーが変更になりました。どうしたらいいのでしょうか。

A なんらかのご事情で、当社にお届けいただいたマイナンバーが変更になった場合は、速やかに変更のお手続きをお願いします。お電話、メール等で変更用紙をご請求ください。

特に非課税口座(NISA口座)を開設されている方は、個人番号変更手続きがされていないと、NISA口座の閉鎖や金融機関変更などのお手続きに通常よりも時間がかかる可能性がありますのでご注意ください。

Q ジュニアNISA口座の開設を検討しています。注意事項はありますか。

A 1月から口座開設の申込を受け付けていましたジュニアNISA口座での投資が4月1日より始まりました。注意事項としては次のとおりですが、申込みの際には、資料請求時にお送りしている「未成年者口座開設のご案内」や当社ホームページをよくお読みのうえお申し込みください。

<http://www.kamakuraim.jp/jnisa/>

～新たな歴史を

刻み始めた八幡様の参道～

## 鎌倉ある記

## 段葛 (だんかずら)

結いだより十二号でも紹介した段葛ですが、平成二十六年十一月から行っていた整備工事が終了し、この三月十日より通行ができるようになりました。これまでと同様に、両側には桜が植えられていて、毎年桜並木を楽しめるそうです。前回の整備工事は約百年前に行われたそうです。段葛が次の百年に向けて新たな歴史を刻み始めたと思ふと、とても感慨深いものがあります。



今回の整備工事で舗装されました

そして、一一八二年に造られた段葛を守り続けてきた、多くの先人たちに改めて感謝です。

1. ジュニアNISAは、1人1口座(1金融機関)のみ開設可能です。また、金融機関の変更はできません。
2. 18歳までは払出しができません。  
ジュニアNISA口座は、その年の3月31日において18歳である年の前年12月31日※(以下、基準日)までは原則として払出しができません。基準日以前に払出す場合には、ジュニアNISA口座が廃止され、過去に非課税とされた配当金等や譲渡益に対して課税されますのでご注意ください。ただし、災害等やむを得ない場合には、税務署の確認を受けることにより非課税での払出しが可能です。基準日前に売却した代金は、課税ジュニアNISA口座(税法上の課税未成年口座)内で預り金として管理されます。※一般的に高校3年生の12月31日
3. 非課税投資枠の再利用、繰越はできません。
4. ジュニアNISA口座(非課税枠)での売買損失は税務上ないものとみなされます。
5. ジュニアNISA口座の運用管理者は親権者等です。ただし、投資資金は口座開設者(未成年者)ご本人に帰属する資金に限定されます。

# 「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】

3月の国内株式市場は為替相場や原油相場が安定してきたこともあり、TOPIXなどの株価指数は前月を若干下回ったものの、価格変動は落ち着きを取り戻しつつある状況となりました。

「結い2101」で保有している、いい会社の株価は硬調に推移し「結い2101」の基準価額は前月末と比較して647円高い、15,736円となりました。

投資行動では、新規に投資を開始していた「ユーグレナ」さんや「浜松ホトニクス」さんなどを中心に投資をおこないました。株式組入比率は、前月末より少し上昇し約53%になりました。

また、債券については、既存投資先の「トビムシ」さん、「日本環境設計」さんへの社債に追加投資をしました。組入比率は先月末からやや上昇し、約4%となっています。

今月は新規銘柄の組入はおこないませんでした。したがって、組み入れ会社数も、58社と変わっていません（投資比率が開示基準に達していない会社が5社あります）。

## 【社会形成】

投資先のトビムシに社債での追加投資をおこないました。「トビムシ」さんでは、同じく投資先のサクセスホールディングスで昨年12

月まで代表取締役だった野口氏を、3月末に新たに役員として迎え、新体制で林業再生・地域活性化を加速させることになりました。動き出した飛驒の事業を、8月には訪問する予定ですので、楽しみにしててください。

## 【「結い2101」運用概況(2016年3月31日現在)】

基準価額※:	15,736円
純資産総額※:	22,760,939,060円
顧客数:	15,604人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,354人)
組入会社数:	58社
株式組入比率:	53.4%
債券組入比率:	4.0%

(※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72回 ■ 【運用開始から6年】

今回は、この3月で運用開始から丸6年経った「結い2101」を振り返りながら、今後の運用方針について説明します。

### 【これまでの6年】

これまでの6年間、様々なことがありました。振り返ると、東日本大震災、イスラム国の台頭やテロ、ギリシャ危機、金融緩和とアベノミクス、マイナス金利導入。資源面では、シェールオイルが世界の輸出バランスを変え、米国が40年ぶりに輸出解禁。イランの国交正常化もあり、原油価格の急落を加速させました。様々な外部環境の変化がある中、いい会社は様々な困難も乗り越えていけると信じ、この6年間、焦らず、じっくり、年輪のような運用を目指して、上げる相場でも下げる相場でも、一歩でも前に進めることを考えながら、運用してきました。

また、6年前と比較すると明らかに企業の社会性について関心が高まっています。様々な大企業での不祥事や待機児童などの社会課題への対応の遅れなどを考えると、今後はさらに関心が高まっていくことが予想され、「結い2101」にとっては、投資先のいい会

社が活躍していく場がさらにふえていくのではないかと考えています。

### 【これからの運用】

今年、日本がこれまで経験したことのない、マイナス金利の導入がありました。これから日本と米国の選挙や国際情勢の変化など不確実な要素が多くなっていくことが予想されますので、しばらくは不安定な状況が続くと考えます。しかし、外部環境が変化しても、「結い2101」の運用の根幹は変わらず、一歩一歩積み上げる運用を心がけていきます。今後も安心していただけるように運用していきますので、ご支援よろしくお祈りします。

### 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

# 「結い 2101」 運用状況(月次)

【基準日:2016年3月末日】

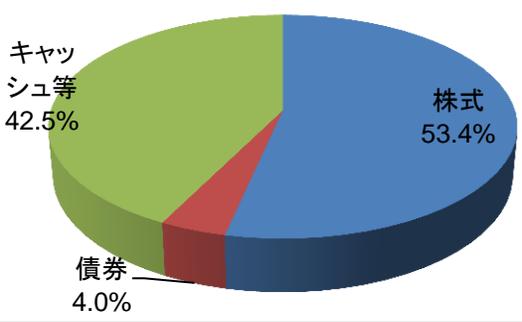
## 運用方針

「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。

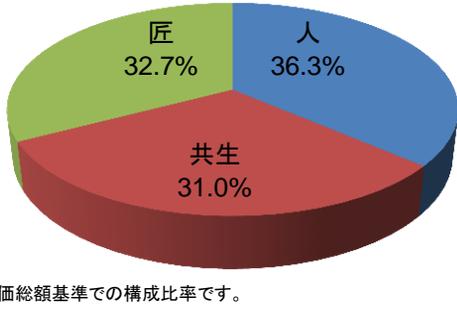
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

## ポートフォリオの状況

### 資産構成比



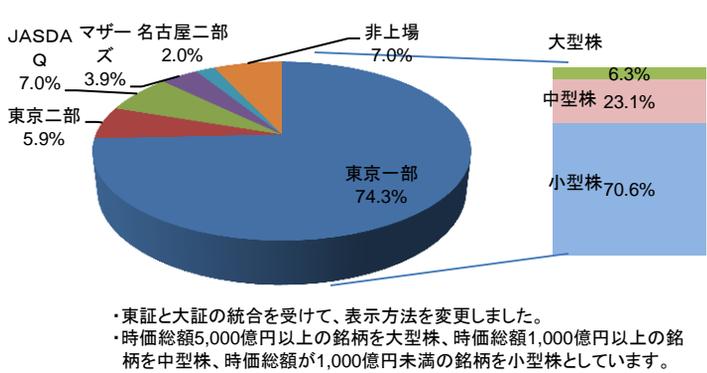
### テーマ別構成比



### 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			
7821	前田工機	2.6%	1.5%	東京一部	その他製品	共生
4658	日本空調サービス	2.5%	1.5%	東京一部	サービス業	人
3676	ハーツユナイテッドグループ	2.4%	1.4%	東京一部	情報・通信業	匠
6059	ウチヤマホールディングス	2.4%	1.4%	東京一部	サービス業	人
2198	アイ・ケイ・ケイ	2.4%	1.4%	東京一部	サービス業	人
6278	ユニオンツール	2.3%	1.3%	東京一部	機械	匠
2540	養命酒製造	2.3%	1.3%	東京一部	食料品	共生
1379	ホク	2.3%	1.3%	東京一部	水産・農林業	共生
6482	ユージン精機	2.3%	1.3%	東京一部	機械	匠
2811	カゴメ	2.3%	1.3%	東京一部	食料品	共生

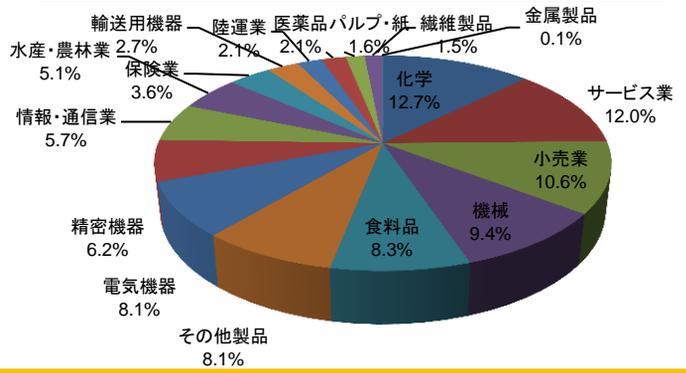
### 市場別構成比



### 新規で投資した会社 (2016年3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			
2931	ユーグレナ	1.5%	0.8%	東京一部	食料品	共生
6965	浜松ホトニクス	1.5%	0.8%	東京一部	電気機器	匠

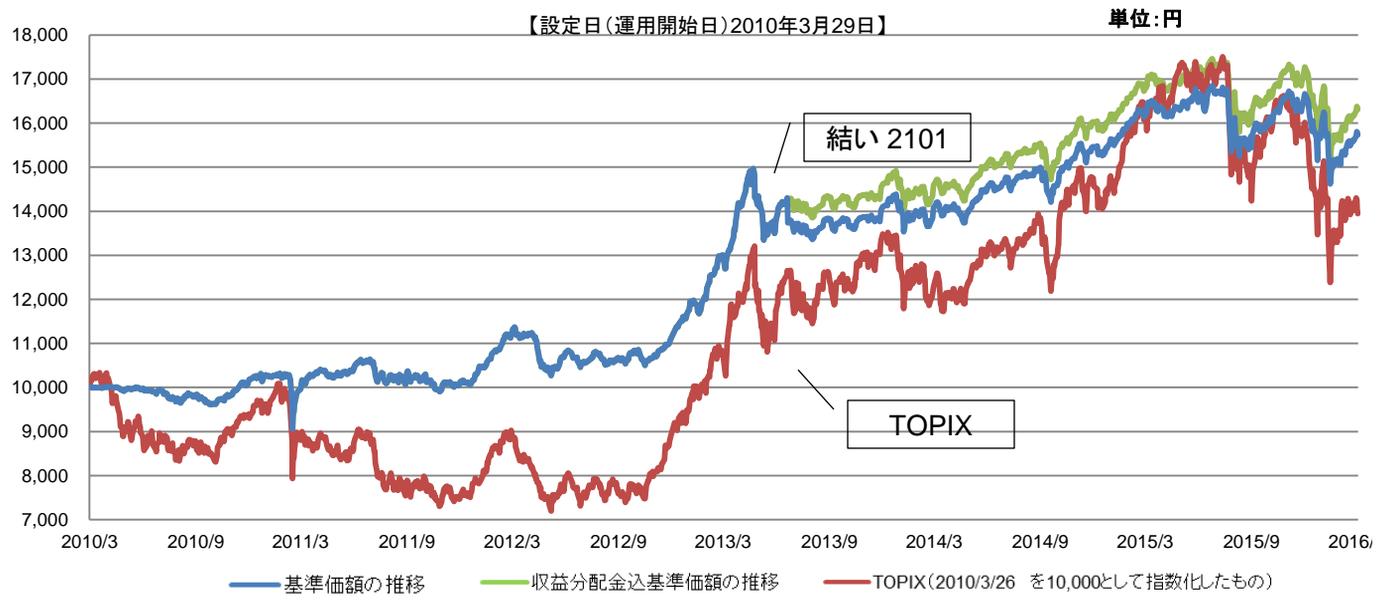
### 業種別構成比



## 運用パフォーマンス

【基準日:2016年3月末日】

### 基準価額の推移



- ・「基準価額の推移」や「收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。
- ・「收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
<b>リターン</b>		
1カ月	4.3%	3.8%
1年	-3.3%	-12.7%
3年	25.5%	30.2%
5年	60.4%	55.0%
設定来	63.1%	39.4%
<b>5年(年率換算)</b>	10.1%	9.3%
<b>5年間リスク(年率換算)</b>	9.3%	20.6%
<b>5年間リターン/リスク(年率換算)</b>	1.1	0.5

### 収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

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
第6期	2015年7月21日	0円
<b>設定来合計</b>		<b>500円</b>

・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