

結いだより



鎌倉投信

2016年12月5日発行

第81号



主力商品である家庭用石油ファンヒーター、加湿器は国内トップシェア。



毎年開催する運動会の様子です。



社員や取引先の雇用を守るため、継続して暖房機器を生産しています。梅雨明けに訪問したときは大量在庫の状態でした。

社員・取引先の生活の安定や雇用を守る、いい会社

問題解決の背景には、同社吉井社長の「新潟で事業を続ける価値は、この地域で雇用を生み、そこで暮らす人々の生活を支え、守ること。新潟に多くの働く場を作り出すことが、地域への貢献となる」という経営理念があります。

同社は、このような姿勢が評価され、十二年「日本でいちばん大切にしたい会社」大賞実行委員長賞を受賞しました。また「日本でいちばん大切にしたい会社5」にもその取り組みが紹介されています。

● 取引先・社員の雇用を大切にする

季節性商品である暖房機器は需要のピークに達する秋口から集中的に生産するのが一般的です。ただ、そうすると生産に合わせて従業員を増減させたり、取引先の業績も不安定になってしまったりという問題があります。その点、ダイニチ工業では、毎月安定的に生産することで従業員や取引先の生活を守っています。毎月生産するので工場には工場に大量在庫を抱えてしましますが、継続して生産することで、かえって品質が安定するそうです。

● 特徴 人

「ダイニチ工業株式会社」を紹介します。

ダイニチ工業株式会社は暖房機器等の製造会社で、家庭用石油ファンヒーター、業務用大型石油ストーブ、加湿器で国内トップシェアを誇っています。従業員、協力工場の雇用を守ることを大切に行っている、いい会社です。

鎌倉投信「結い」2101
投資先のいい会社、

「ダイニチ工業株式会社」

を紹介します。

Pick up



今月の人
ダイニチ工業株式会社
吉井 久夫
代表取締役 社長

● 離職率二%

ダイニチ工業の自己都合による離職率は、二%未満という驚くほど低い数値です（平均的な自己都合離職率は約一〇%）。

その秘訣は縦横斜めの人間関係が自然にできる環境づくりに配慮しているためと、その取り組みの一つが社内運動会です。

運動会には社員だけでなく、同社に部品供給している協力工場の人々も参加し、総勢千人もの規模とのこと。企画・運営は若手社員を中心におこなわれ、運動会当日は玉入れ、綱引き、百m走の定番種目から大相撲など様々な競技で盛り上がりがあります。日頃接する機会が少ない他部署や協力工場の人ともチームを組み一致団結して競技に臨みます。

最近社内コミュニケーション不足が問題視されますが、同社では運動会等の交流機会を通して、社員間の絆を強めていきます。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信は「ダイニチ工業を「人」のテーマの「取引先・社員の雇用を大切にする」点で評価しました。同社を訪問したのは、ちょうど需要のボトム期でした。工場には山のように高く積みあがった在庫がありました。山のように高く積みあがった在庫がありましたが、この在庫の山は社員や取引先を大切にしている姿勢の象徴であると感じました。

株式会社ツムラ 加藤社長 テラ株式会社 矢崎社長 講演&運用報告会開催！！

運用報告の一環として、「結い2101」の投資先である株式会社ツムラの加藤社長、テラ株式会社の矢崎社長のお二人に講演、対談いただきます。先着順での受付となりますので、お早目に申してください。

日程:2017年1月21日(土) 9:00-11:00

会場:FinGATE(フィンゲート)

東京都 中央区 日本橋茅場町1-8-1
茅場町一丁目平和ビル1F

東西線・日比谷線「茅場町」駅 徒歩1分

※FinGATEは、2016年11月に上記場所に移転しましたので、ご注意ください。

定員:120名(先着順)

参加資格:「結い2101」の受益者とその家族

申込方法:当社HP、もしくは電話(050-3536-3300)
でお申込ください。

HP: <https://www.kamakuraim.jp/events/event-57961/>

【株式会社ツムラ】

自然がもたらす生薬を科学によって現代医療につなげ、漢方医学と西洋医学の融合で最高の医療提供を目指すツムラさん。医師を対象にした入門セミナーや医学教育への積極的な情報提供など、これまで西洋医学しか取り入れていなかった医師に、漢方医学の価値を伝えるなど、漢方の啓発活動に力をいれています。

最近では、漢方に触れる機会も多くなってきました。受益者の皆様の中にも、同社の漢方処方をもとに病院等で受けている方も多いのではないのでしょうか。

同社には、これまで茨城工場への「いい会社訪問」や、第3回受益者総会では加藤社長に講演いただきました。

【テラ株式会社】

自分自身が持つ免疫力を活かしてがんと闘う「免疫療法」を提供しているテラさん。

現在、一般的におこなわれているがん治療は、外科治療(手術)、化学療法(分子標的薬を含む抗がん剤治療)、放射線治療の3つで、これらを総称して三大がん治療といわれています。この三大がん治療に加えて、近年“第4のがん治療”として注目されているのが免疫療法です。

外科医から経営者に転身された矢崎社長。矢崎社長の創業ストーリーが同社HPに掲載されていますので、ご覧ください。HP: <https://www.tella.jp/>

メッセージ

創業から丸八年が経ちました

十一月五日は鎌倉投信の設立日。二〇〇八年の創業から丸八年が経ちました。この間、公募投信の「結い2101」を直販することを通じて、「いい会社」を応援し、投資家の資産形成と社会の持続的発展の両立を目指してきました。そして、その想いが徐々に形になってきたような気がします。これも、知名度も実績もない頃から応援してくださったお客様、取引先や株主、地域の皆様、さらには鎌倉投信で共に働いてくれた同僚のおかげです。本当にありがとうございます。

先々の第7回「結い2101」受益者
「企業が追うものは、流行でも成長でもない。真に世のため人のために役立つかどうか」と訴える先生の言葉に、私も心の底から「そのとおりだ」と思えるようになりました。九年目を迎え、原点に立ち戻って、鎌倉投信の創業の想いや当初目指したものを振り返り、心を新たにしています。(鎌田 恭幸)

鎌倉ある記

～海風が心地よい

歴史ある神社～

小動神社

こゆるぎじんじや

小動神社は、江ノ電・腰越駅のすぐ近く、かつらぎ松があつたことから小動(こゆるぎ)と名がついたという、海に突き出た小動山(こゆるぎやま)の上に建てられています。源頼朝に仕えた佐々木盛綱が一八五年に創建しました。鎌倉時代末期には、鎌倉攻めをおこなった新田義貞が小動神社に戦勝を祈願し、勝利の後お礼として剣一振と黄金を寄進したという逸話が残っています。展望台から江ノ島を近



鎌倉市腰越2-9-12
江ノ電 腰越駅より徒歩4分

くに望み、爽やかな海風と鎌倉らしい歴史の味わい深さを満喫できます。小動山の下は小動岬といわれ、東大生だった太宰治が最初の(？)心中事件を起こした場所としても知られています。

第7回「結い2101」受益者総会開催報告 ～若手経営者の自己紹介 後篇～

パネルディスカッションに登壇の若手経営者4名にそれぞれお一人15分ずつ自己紹介いただきました。今回は、先月号で紹介した前篇に続き、後篇のお二方を紹介します。メールマガジンでも内容を一部掲載していますので、ご覧ください。 <http://archives.mag2.com/0001113100/>

※受益者総会は鎌倉投信の登録商標です。



青野 慶久氏
(あおの よしひさ)

サイボウズ(株)
代表取締役社長

2005年頃、サイボウズの離職率は28%もありました。1年で4人に1人が辞めていく状況で、経営的にも非常に効率が悪いと感じていました。そこで、残ってくれている社員に、「どうすれば辞めないか」という質問をして、長く働いてもらうために、その要望に応じていきました。残業なしの制度、時短の制度、在宅勤務の制度を創ったり、時間外の副業を申請なしに認めたり、一度退社した社員の復帰を歓迎したり。社長である私も過去3回育児休暇を取得しています。今では多様な働き方を認める企業として知られるようになり、その結果、直近の離職率は3.7%(昨年)まで低下しました。



出雲 充氏
(いずも みつる)

(株)ユーグレナ
代表取締役社長

学生時代の夢は、国連で働いて、世界の食糧支援に携わることでした。大学生の時、グラミン銀行で働く機会を得て、バングラデシュに行きました。初めての海外で、しかも最貧国といわれる国です。多くの人たちがお腹を空かせているだろうと想像していましたが、お腹を空かせている人たちはいませんでした。しかし、毎日毎日カレーだけを食べている。食糧問題は実は食糧不足ではなく、栄養の偏りによる栄養失調なんだと知りました。その問題を解決するため、栄養価の高い食品を探していたときに出会ったのが、コンブやワカメの仲間であるミドリムシで、それが起業につながりました。

鎌倉の和 鎌倉の和 除夜の鐘

大晦日の夜、鎌倉では多くのお寺で除夜の鐘を撞くことができます。人数や時間の制限は様々ですが、中には制限のない寺院もあるようです。

梵鐘を撞いた後には振る舞い酒で体を温めたり、書き初めをしたり。大晦日には電車の終夜運転があるので、下調べをすれば帰りの交通手段はひと安心。

年に一度の鎌倉の夜。やや寝不足になりつつ元旦を迎えるのも、案外気持ちがいいものです。寒さを堪えながら列に並び、ひたひたに、そして心静かに、ひと撞きしましょう。



おごそかに
こころ響かせ
除夜の列

第7回「結い2101」受益者総会® オンデマンド配信のご案内



第7回「結い2101」受益者総会のオンデマンド配信の申込受付を次の要領で実施します。受益者総会に参加いただけなかった皆様の申込みを、心よりお待ちしております。

【申込期間】

2016年12月5日17:00～2016年12月18日23:59まで

【申込方法】

ホームページ専用申込フォームよりお申込みください。

【視聴期間】

2016年12月22日9:00～2017年1月3日17:00まで

【申込資格】

申込日時時点で「結い2101」の受益者とその家族の方

【視聴プログラム】

- 1.開会の挨拶と「結い2101」決算・運用報告
- 2.坂本光司先生による基調講演
- 3.パネルディスカッション登壇者による自己紹介
- 4.パネルディスカッションと閉会の挨拶
- 5.視聴後のアンケート

▼▼ 当社ホームページよりお申し込みください。▼▼

<http://www.kamakuraim.jp/post-56061/>

「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】

11月の国内株式市場は、米国大統領選挙の結果を受けて円安が急激に進んだため、TOPIXなどの株価指数も大きく上昇し、前月末を上回る水準で推移しました。

そんな中で、「結い2101」で保有している「いい会社」の株価も硬調であったことから、「結い2101」の11月末の基準価額は前月末と比べて82円高い、16,075円となりました。

投資行動では「トレジャー・ファクトリー」さんや「スノーピーク」さんなどを中心に追加投資しましたが、1銘柄あたり組み入れ比率調整のため、値上がり銘柄を一部売却したことから、株式組入比率は前月末とほぼ変わらず約54%となっています。

また、債券に関しては、現状を維持したため、組入比率は前月末からほぼ変わらず約4%となっています。

11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、60社と変わっていません。

【社会形成】

11月はマザーハウスさんの名古屋星ヶ丘店で「いい会社訪問®」を実施しました。マザーハウスさんで開催するときにも思うのですが、社員さんそれぞれの生きるストーリーがあって、とても楽しいですね。傾向としては、NPOや国際貢献に関心があり、行動してきた方々が多く、その中でソーシャル・ビジネスの必要性を感じ同社

に関心を持つようになっています。その声を聞くたびに「年齢じゃないな」と感じます。マザーハウスさん自身も様々なイベントをされていますので、「いい会社訪問」に参加できなかった方は訪問してみたいかがでしょうか。同社副社長の山崎さんは「マザーハウスカレッジ」も開かれていますよ（同社ホームページをご覧ください）。

【「結い2101」運用概況(2016年11月30日現在)】

基準価額※:	16,075円
純資産総額※:	24,793,790,216円
顧客数:	16,486人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,703人)
組入会社数:	60社
株式組入比率:	53.6%
債券組入比率:	3.7%

(※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80回 ■ 【米国大統領選挙】

今回は、11月に行われた米国大統領選挙結果の感想とそれにもなう市場動向についてお話しします。

【米国大統領選挙】

事前の多くの予想に反して、次期米国大統領にトランプ氏が選出されました。英国のEU離脱の結果についてもそうですが、やはり予想というものは当たりませんね。格差の拡大やグローバル化による悪影響に、「昔の方がよかった」という声が多くみられたように感じます。しかし、環境問題は昔には戻りませんし、「自国のみがよければ他国は関係ない」などという価値観は、世界情勢を悪化させる要因になり、私はその流れに大変危惧しています。

【市場動向】

米国大統領選挙後の株式相場は、日本では当初大きく下落し、円高にもなりましたが、それは一時的でしかありませんでした。その後は、海外での株式相場が堅調に推移したことを受け、日本株式も急回復しています。米国では、株式市場が高値を更新するなど、期待感が高まっていますが、次期大統領であるトランプ氏が政治

的に結果を出しているわけでもなく、市場が織り込んでいるのは、現段階では「期待」のみです。具体的にはこれからですから、相場が好転したからといって必ずしも安心できる状況とはいえないと考えています。「結い2101」の基準価額は、米国大統領選挙後でも、それほど上がっていませんが、私はそれでよいと思います。なぜならば、相場が期待の上昇から実績に見合った上昇になった時に、しっかり結果がともなえばよいと考えているからです。それよりも重要なのは、期待が裏切られた時の下落です。それに備える必要はあると思いますが、「結い2101」の基準価額がさほど上がっていないところを見ると、下落もそれほど心配はないと見えています。

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。(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)

運用方針

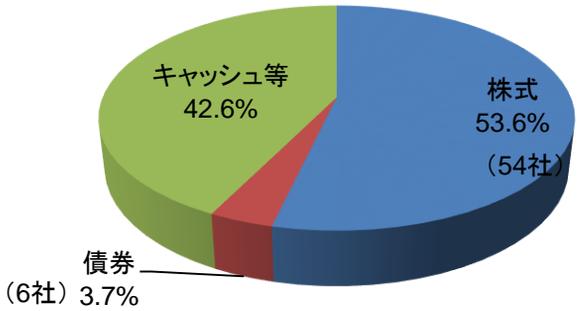
【基準日:2016年11月末日】

「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。

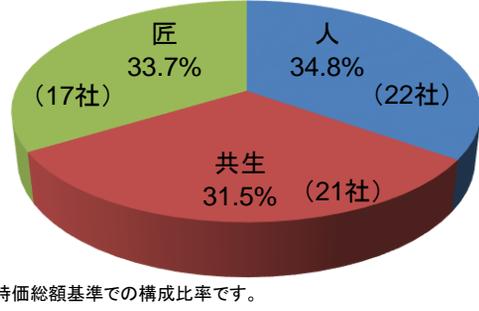
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



テーマ別構成比

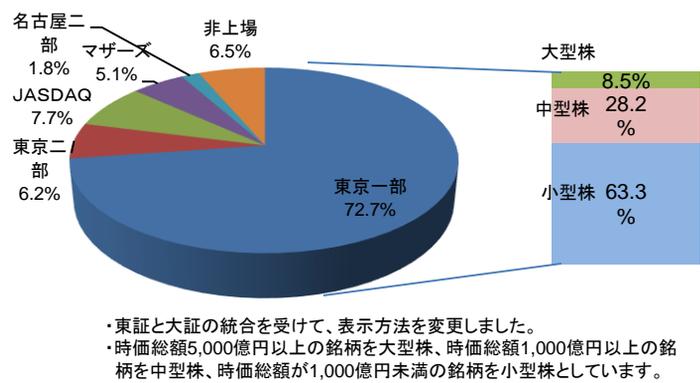


投資先企業上位10社

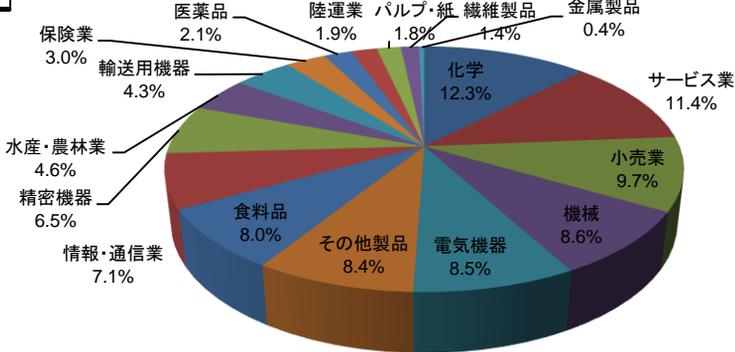
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 残高比	純資産 総額比			
7821	前田工機	2.3%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
6999	KOA	2.3%	1.3%	東京一部	電気機器	共生
4082	第一稀元素化学工業	2.3%	1.3%	東京一部	化学	匠
7309	シマノ	2.2%	1.3%	東京一部	輸送用機器	匠
6482	ユーシン精機	2.2%	1.3%	東京一部	機械	匠
7839	SHOEI	2.2%	1.3%	東京一部	その他製品	人
7716	ナカニシ	2.2%	1.3%	JASDAQ	精密機器	匠
6856	堀場製作所	2.2%	1.3%	東京一部	電気機器	匠
7730	マニー	2.2%	1.3%	東京一部	精密機器	匠
7947	エフピコ	2.2%	1.3%	東京一部	化学	人

・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、基準構成比を上回っていないかを確認するために、参考として組入上位10社を表示しています。

市場別構成比



業種別構成比



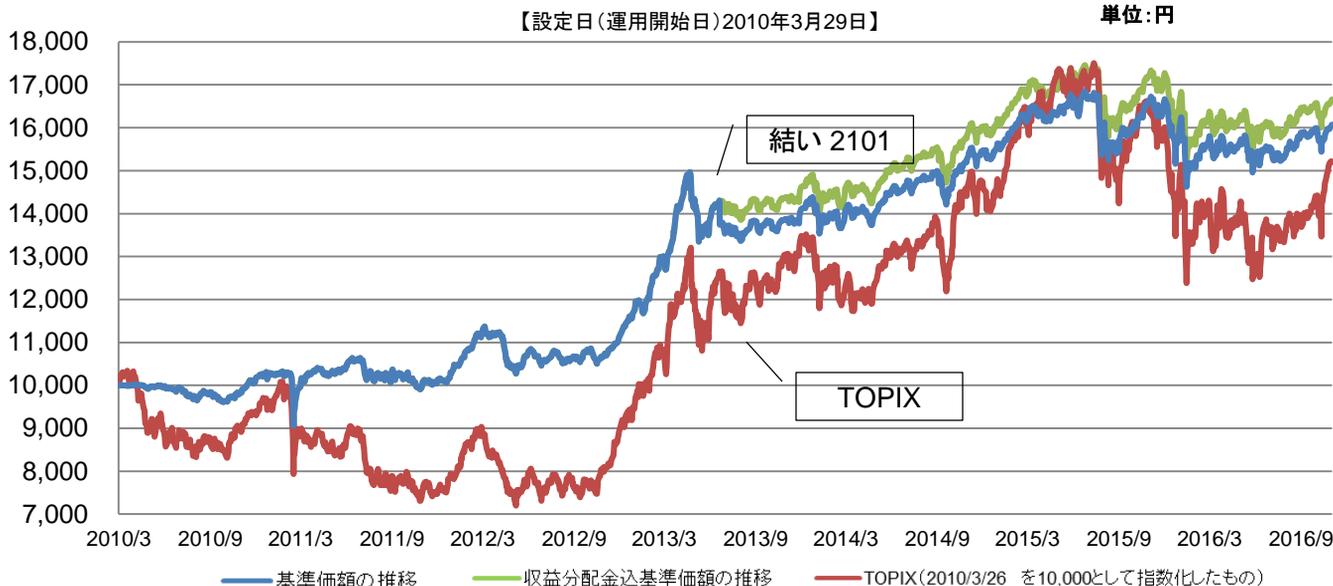
開示基準に達した新規投資銘柄の公表 (2016年11月末 時点)

当月は、開示可能な組入比率に達した投資先はありません。

【基準日:2016年11月末日】

運用パフォーマンス

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、国内株式市場との運動性の程度を確認するため、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か月	0.5%	5.5%
1年	-3.3%	-7.0%
3年	16.0%	16.7%
5年	65.3%	101.7%
設定来	66.6%	52.1%
5年(年率換算)	10.8%	15.4%
5年間リスク(年率換算)		
	9.5%	21.3%
5年間リターン/リスク(年率換算)		
	1.1	0.7

収益分配金の支払い実績(1万口あたり)

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
第7期	2016年7月19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、5年リターン(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.