

結いだより



鎌倉投信

2017年3月3日発行

第84号



高分子繊維(左写真)を使って、盛土補強(右写真)などの土木資材を製造しています。



土木資材以外にも、精密製品の汚れを落とす布(左写真)の製造やタイヤホイール(中写真)、農業用資材(右写真)の製造もおこなっています。

繊維の力で社会インフラを支える、いい会社

このように扱いやすさ、環境負荷の少なさ、耐久性といった点が評価され現在では繊維資材が、安全で快適なインフラ作りの主流となっています。そんな経緯から、新たな資材を土木業界にいち早く提供した同社はパイオニアといわれています。前田工織は土木資材だけではなく、精密機械の微細な汚れを落とす布(ワイパー)や医療で使われる布など高度なクリーンさが必要な繊維製品の製造、鍛造タイヤホイールの製造など新たな事業領域にも進出しています。

前田工織の本社がある福井県は温暖多湿な気候から、古くから絹織物産業の盛んな地域でした。前身は絹織物の機械工場をしていましたが、同社の前田社長は得意の繊維加工技術を土木に応用することを考案。道路やトンネルの排水材や土壌補強材に繊維を用いた新たな土木資材を提供していききました。当時、土木に使われる材料はコンクリートや鉄が主流で、前例のない繊維を使った資材はなかなか受け入れられない状況だったそうです。ただ、繊維の持つ加工のしやすさや、耐久性、環境負荷の少なさが徐々に評価されていきました。

例えば、土木現場は山の中など陰しい場面が多く、そういった環境ではコンクリートよりも繊維のほうが扱いやすく重宝されたそうです。また、コンクリートは風化により劣化しますが、繊維は風化が少なく半永久的に使える環境負荷の少ない素材です。また、地震など大きな力があるとコンクリートは壊れてしましますが、繊維は柔軟性があるため壊れにくいのです。



前田工織株式会社



1972年設立。

土木に初めて繊維製品を使用した、業界のパイオニア。扱う製品は土木資材だけでなく、産業用に使われる布やタイヤホイールの製造など多岐にわたる。本社は福井県。

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第52回
前田工織株式会社

鎌倉投信「結い2017」
投資先のいい会社、
「前田工織株式会社」

を紹介します。

【特徴 匠】

●オンリーワン

前田工織の本社がある福井県は温暖多湿な気候から、古くから絹織物産業の盛んな地域でした。前身は絹織物の機械工場をしていましたが、同社の前田社長は得意の繊維加工技術を土木に応用することを考案。道路やトンネルの排水材や土壌補強材に繊維を用いた新たな土木資材を提供していききました。当時、土木に使われる材料はコンクリートや鉄が主流で、前例のない繊維を使った資材はなかなか受け入れられない状況だったそうです。ただ、繊維の持つ加工のしやすさや、耐久性、環境負荷の少なさが徐々に評価されていきました。

【特徴 人】

●地域社会への貢献

前田工織では、地元に対する恩返しの一環として、福井県内の大学生や福井出身の県外大学生を対象に、留学支援をおこなってきました。15年からは、より幅広い支援を目的に、公益財団法人を設立し、毎年8名の学生に対する給付型奨学金制度と研究開発に対する助成金制度を運営しています。

鎌倉投信の視点

鎌倉投信では同社を「人のテーマの「地域社会への貢献」という点で評価しています。福井の地元雇用を生むだけでなく、未来の人材のために奨学金制度を整えるなど地域に貢献する姿勢を評価しました。引き続き新たな事業領域でイノベーションを起こしていくことを期待しています。



今月の人 前田工織株式会社
前田 征利
代表取締役社長

Pick up

春の運用報告会のお知らせ

桜の開花とともに、今年も春の運用報告会が始まります。
鎌倉投信では、投資の果実を、受益者の「資産形成」、投資先による「社会形成」、受益者の「こころの満足度」のが掛け算と定義しています。運用報告会では、「結い2101」の運用状況はもちろんのこと、投資先の“いい会社”の事業について分りやすくお伝えしながら、投資を通じた社会形成も実感していただけるよう工夫しています。
受益者であれば、初めての方も大歓迎です。当社の投資哲学や「結い 2101」運用方針への理解が深まるよい機会ですので、お気軽にお申し込みください。

申込は、当社HP <http://www.kamakuraim.jp/events/> または当社鎌倉倶楽部への電話(050-3536-3300)で受け付けています。

開催都市	日時
※追加日程を設ける場合は、HPで案内します。	
鎌倉	4月 8日(土) 10:00-12:00、13:00-15:00
東京	4月 9日(日) 10:00-12:00、13:00-15:00
大阪	4月22日(土) 10:00-12:00、13:00-15:00
福岡	4月29日(土) 10:00-12:00、13:00-15:00
札幌	5月 3日(水) 10:00-12:00
名古屋	5月 7日(日) 10:00-12:00、13:00-15:00
東京	5月13日(土) 10:00-12:00、13:00-15:00
仙台	5月20日(土) 10:00-12:00、13:00-15:00
鎌倉	5月27日(土) 10:00-12:00、13:00-15:00

第8回「結い2101」受益者総会®について

開催日：2017年9月9日（土） 会場：京都国際会館（住所：京都市左京区岩倉大鷲町422番地）
《今月号では開催日と会場のみお伝えします。プログラム等は、順次「結いだより」でお知らせします。》
鎌倉投信では、受益者の皆様に、「結い 2101」の決算、運用状況をよりよくお伝えするため、また重大な約款変更等の承認事項の事前説明のために、原則として年に一度、「結い 2101」の決算後に、受益者総会を独自に定期開催しています。

「結い 2101」運用責任者 新井和宏の 著書が出版されます

タイトル：
「持続可能な資本主義」（Discover21）
出版予定日： 3月24日（金）

● 出版記念講演について ●

日時： 3月28日(水)19:00～
会場： 代官山 蔦谷書店
東京都渋谷区猿楽町16-15
東急東横線「代官山駅」より徒歩5分

参加費用： 2,500円(書籍つき)
定員： 50～70名(予定)
申込方法：
主催者である代官山蔦谷書店さんの店頭、
電話(03-3770-2525)またはオンライン
<http://real.tsite.jp/daikanyama/>
(3月上旬に申込ページ公開予定。
イベントページから申込ください)

～通称、鎌倉のアメ横～

大船仲通り商店街

自然豊かで歴史情緒にあふれる鎌倉は、「住みたい街」としてもよく名前が挙がります。しかし、横浜市との市境にある大船という街は、大船が鎌倉市にあることを知らない人もいるほど鎌倉と雰囲気の違いが古く鎌倉の良さを十分に楽しめる立地がありながら、都心にも熱海や箱根の温泉地にも簡単にアクセスできる便利さと、庶民的な魅力を併せ持つ住みやすい街なのです。
大船の庶民的魅力に欠かさない貢献をしているのが、安くて何でも揃う商店街の存在です。この大船仲通り商店会を抜きにして、鎌倉の下町とも呼ばれる

大船を語ることはできません。鎌倉に電車でお越しの際には、帰りに「大船市場」へ寄り道されることをオススメします。新鮮な野菜や三浦漁港から届いたばかりの魚介類が驚くほどの安さで並べられ、店員さんは威勢がよく、スーパーではお目にかかれぬ旬の食材に思わず手が伸びるでしょう。



商店街HPより

鎌倉ある記

皆さんも参加できます！

日本環境設計 株式会社

「ケータイからつくる！ メダルプロジェクト」

2020年に開催される国際競技大会。

その際に授与されるメダルの原材料を、地下資源ではなく、携帯電話をはじめとした小型家電等（パソコン、デジタルカメラ等）から抽出されるリサイクル金属で調達するプロジェクトが4月から始まります。

このプロジェクトにより、資源循環がわくわくと共に広がる国民運動になることを喜んでいるのが、「結い2101」の投資先である日本環境設計さんです。

皆さんが使わなくなった携帯電話をプロジェクトの回収スポットへ持っていくと、メダルへと変わるのです。ささやかでも自分が参加できると思うとワクワクしませんか？

5,000個のメダルを作るために8トンの金属量が必要になり、携帯電話にすると500万台が必要になるそうです。多くの携帯電話等が必要になります。お手元に不要になった携帯電話等がありましたら是非ご協力ください。

詳細は、リンク先をご覧ください。

<https://m.tokyo2020.jp/jp/games/medals/project/>

新社長に聞く

これからの

IKEUCHI ORGANIC

追加開催
決定！

IKEUCHI ORGANIC新社長 阿部 哲也氏に、IKEUCHI ORGANICが目指す未来について語っていただく「いい会社訪問」の、東京ストアでの追加開催が決定しました！京都ストア、福岡ストアのお席も残りわずかです。お申し込みはお早めに！

●東京ストア 5/12(金) 19:00-21:00

東京都港区南青山6-2-13 2F

●京都ストア 4/21(金) 19:00-21:00

京都府京都市中京区富小路通三条上る
福長町101番地 SACRA ANNEX 1F

●福岡ストア 4/28(金) 19:00-21:00

福岡県福岡市博多区下川端町3-1
博多リバレインモール by TAKASHIMAYA 1F

更に追加開催が決定した場合は、当社Pでお知らせします。

定員：各40名(先着順)

参加資格：「結い2101」の受益者とその家族

申込方法：申込フォームまたは鎌倉倶楽部
(050-3536-3300)へお電話で申込ください。

申込フォーム：

<http://www.kamakuraim.jp/post-58701/>

いい会社の経営者講演 株式会社ツムラ 加藤社長、テラ株式会社 矢崎社長



一月二十一日に開催しました「いい会社の経営者講演」で
いただいたアンケート等をご紹介します。

◆社長のお人柄を感じられてよかったです。伝統ある会社とこれからの会社という対比でみられ、一社だけの講演では気付けない部分を感じられて良かったです。一社だけだったなら全く印象が違っていたと思います。

◆勤務先でツムラさんと付き合ひがあり、担当者が加藤社長のお人柄に大変敬意を払っておりました。一度直接お話を伺いたく参加しました。漢方について認識の違いを修正できました。

◆日頃利用している漢方のツムラさん、加藤社長のお話を伺えてより信頼が高まりました。テラの矢崎社長のお話でもこれまで知らなかった免疫療法について何うことができて良かったです。医療費削減のためにもなるべく不自然でないものという新井さんの言葉が印象的でした。

◆投資先に選定した理由がよくわかりました。会社Ⅱ社長であると思います。

◆ツムラのお話も、テラのお話もとても分かりやすく、興味深かったです。漢方薬を使って健康を保っていますので、とても安心して帰ります。ツムラの理念をきけてホッしました。脾臓がんになってしまったら、免疫療法を受けたいです。

皆様からのアンケートの内容は、全てツムラさん、テラさんに報告しました。両社のご担当の方々から、

「社員のモチベーションにも繋がるようなコメントを多くいただいていますので、社内でも共有させていただきます」

「大変励みになるとともに、ますます皆様のご期待に応える会社であり続けなければと、身が引き締まる思いです」

アンケートをいただいた皆様、ありがとうございました。
等々、コメントをいただきました。

「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】

2月の国内株式市場は、日米首脳会談への警戒と期待により、大きく揺れ動く状況となりました。ただ、TOPIXなどの株価指数は、値動きはあったものの、最終的には前月末とほぼ変わらない水準となりました。

一方、「結い2101」では先月に引き続き「KOA」さんが大きく上昇したことなどもあり、「結い2101」の2月末の基準価額は前月末と比べて128円高い、16,621円となりました。

投資行動では1銘柄あたり組入比率調整のため、値上がり銘柄を一部売却した一方、「ハーツユニテッドグループ」さんや「かどや製油」さんなどを中心に追加投資をしました。この結果、株式組入比率は前月末からほぼ変わらず約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、債券組入比率は前月末から変わらず約4%となっています。

2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】

宅配業界では、通販の拡大にともなう取扱高の増加を一因として人手不足が慢性化し、労働環境の悪化が懸念されています。投資先のヤマトホールディングスさんの子会社であるヤマト運輸では、

2月に「働き方改革室」を新設し、適正な労働時間管理のための環境整備や長時間労働への対策をおこなうと発表がありました。昨春秋には熊本県で路線バスが宅急便を輸送する「客貨混載」を開始するなど、事業を拡大する一方で、働き方改革は急務です。鎌倉投信では、ヤマトさんの、この改革の行方を注視しています。

【「結い2101」 運用概況(2017年2月28日現在)】

基準価額※:	16,621円
純資産総額※:	26,115,026,258円
顧客数:	16,647人 (うち「定期定額購入」を選択されている顧客数9,580人)
組入会社数:	60社
株式組入比率:	54.2%
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)を表示します。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83回 ■ 【出版する本への想い】

今回は、3月24日に発売となる本への想いについてのお話です。

【出版の依頼】

WIREDという雑誌に掲載された鎌倉投信の記事を読まれた、出版社社長であるディスカバー・トゥエンティワンの干場さんが、昨年6月に鎌倉にいられました。日本型経営が新たなステージに入ったことを感じたのでしょうか、「ぜひ本を出してほしい」と依頼がありました。2年前に出版した本の執筆でも大変だったので、最初は躊躇しましたが、「いい会社」が素晴らしい活動をしていることを伝えないと、と思い書くことにしました。様々な方々にお手伝いいただいたとはいえ、予想どおり、本として完成するまでは、大変でした(笑)

【持続可能な資本主義】

本のタイトルは「持続可能な資本主義」。少し大上段に構えたようなタイトルですが、わかりやすい内容となるよう、できる限り平易に記述したつもりです。私は、これからの社会を考えると、今の資本主義をかつて日本にあった「三方よし」経営の現代版に進化させる

必要があると考えています。昔に比べたら、会社を取り巻くステークホルダーがふえている、フロー偏重の考え方を変えてストック重視の社会にシフトしてはならない、短期で効率化する経営ではなく、長期で判断できる経営にシフトしてはいけない、こんなエッセンスをこの書籍で述べています。理論だけでなく、それを具体的に実践している会社の例を投資先や投資先以外を含めた形で整理・分類することにより、これからの社会に必要とされる会社像をイメージしていただけるようにしました。この結いだよりが皆さんに届く頃には、書店でのネット予約の受付が始まっていますので、お読みいただければ、ありがたいです。

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.

運用方針

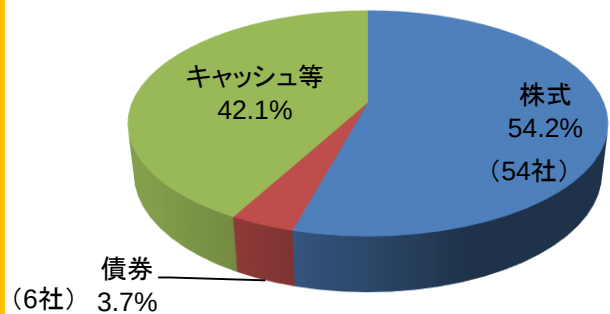
【基準日:2017年2月末日】

「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。

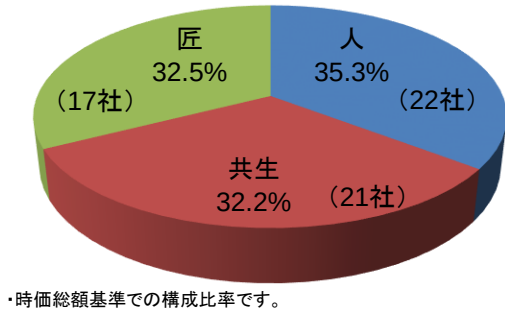
- ① これからの日本に必要なとされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

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

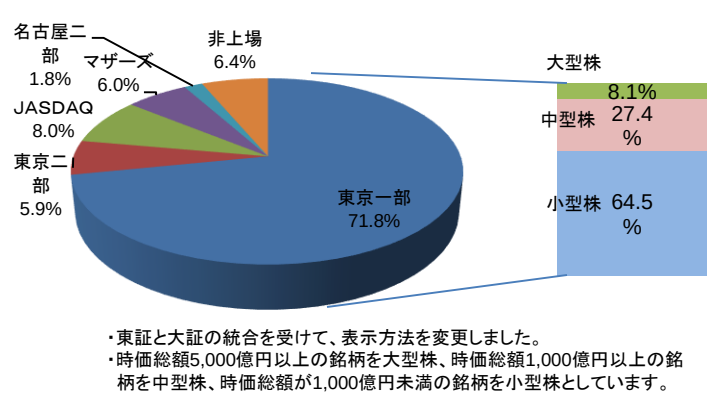
コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		有価証券 持高比	純資産 総額比			
6999	KOA	2.4%	1.4%	東京一部	電気機器	共生
6278	ユニオンツール	2.3%	1.3%	東京一部	機械	匠
4658	日本空調サービス	2.3%	1.3%	東京一部	サービス業	人
2198	アイ・ケー・ケー	2.3%	1.3%	東京一部	サービス業	人
7839	SHOEI	2.2%	1.3%	東京一部	その他製品	人
4082	第一稀元素化学工業	2.2%	1.3%	東京一部	化学	匠
6856	堀場製作所	2.2%	1.3%	東京一部	電気機器	匠
7956	ビジョン	2.2%	1.3%	東京一部	その他製品	人
7821	前田工機	2.2%	1.3%	東京一部	その他製品	共生
7740	タムロン	2.2%	1.3%	東京一部	精密機器	匠

・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。

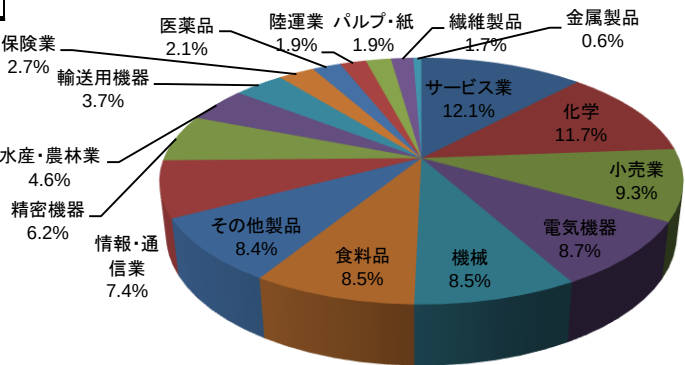
開示基準に達した新規投資銘柄の公表
(2017年2月末 時点)

すべて開示済みのため、
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。

市場別構成比



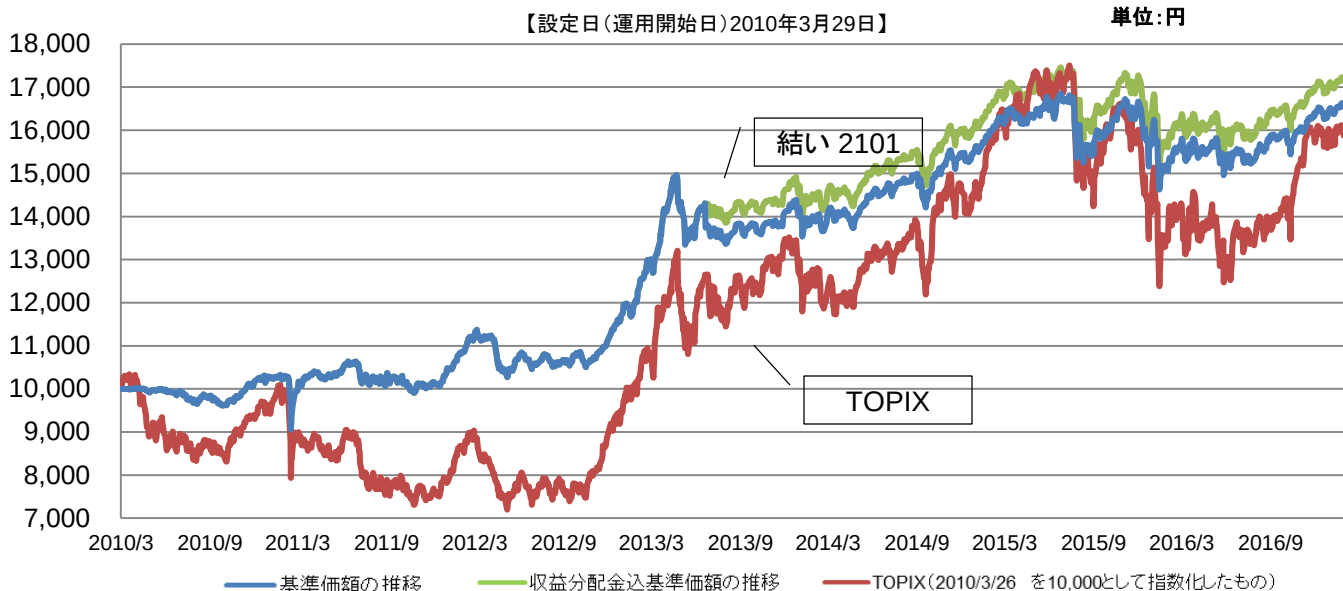
業種別構成比



運用パフォーマンス

【基準日:2017年2月末日】

基準価額の推移



- ・「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、国内株式市場との連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ヵ月	0.8%	0.9%
1年	10.2%	18.3%
3年	19.4%	26.7%
5年	58.8%	83.7%
設定来	72.3%	58.9%
5年(年率換算)	9.9%	13.2%
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)	1.0	0.6

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

- ・分配金は過去の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.