

# 結いだより



新規投資先の「いい会社」紹介

学びの力で  
世の中の変革を後押しする、  
いい会社

株式会社 Schoo

「いい会社」訪問記

株式会社ナカニシ

世界の歯科医療を支える  
精密加工技術と人財育成

「結い 2101」受益者総会®のご案内

— 2026年開催 —

※P8の注意事項を必ずご確認ください。

投資先の「いい会社」紹介

学びの力で世の中の変革を後押しする、いい会社  
株式会社S c h o o

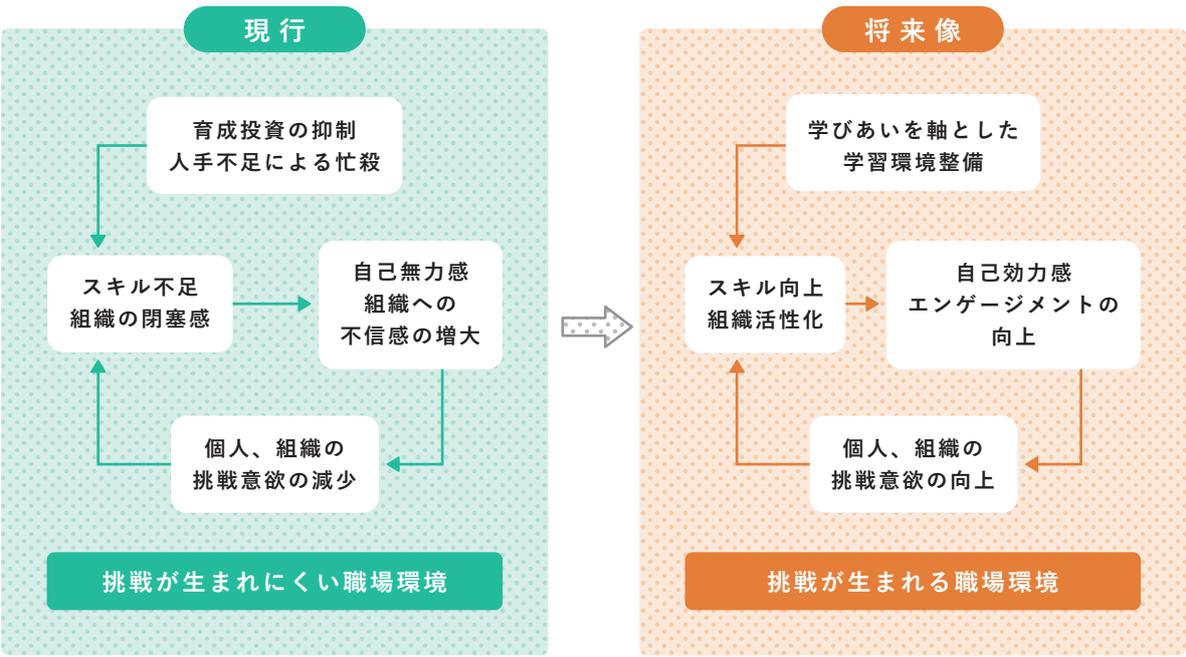
今回は、先月の「結いだより」で新規投資先として開示した、株式会社S c h o o (以下、S c h o o)を紹介します。S c h o oは、「世の中から卒業をなくす」をミッションに掲げ、個人や企業向けにオンライン動画学習サービスを提供し、あわせて高等教育機関向けなどに学習管理システムを展開しています。ライブ配信を核とした学習体験と、学びを「続けられる」仕組みづくりを通じて、人と組織の変革を支援しています。

世の中から卒業をなくす

S c h o oが向き合う社会課題は、人口減少や人手不足の中で、「挑戦する人」が不足していることです。育成が後回しにされる職場や学びに踏み出せない個人が、不安や自己効力感の低下、働く意欲の希薄化を招き、挑戦を遠ざけています。同社は、こうした状況に対し、すべての人が学び続けられる世界をつくることを使命として事業を運営しています。学びを通じて職場に挑戦が生まれる

仕組みを整え、優秀な人材の育成と定着を支援しています。そうした環境が、個人の行動を後押しし、組織全体の活力と企業の持続的な成長につながっています。社名である「S c h o o」は、このミッションを象徴しています。“SCHOOL”の終わりの「L」をなくすことで、「卒業」という概念を超え、学びが終わらない社会を実現したいという想いが込められています。

・ S c h o oが描く将来像 ・



出所：「Schoo for Business インパクトレポート 2025」を基に鎌倉投信作成

## 学びを文化として育てるプロダクト

主力サービスである「Schoo for Business」は、知識を一方向的に提供するeラーニングではなく、学びを日常の行動として根付かせ、職場の文化として育てることを目指し、進化を重ねてきたサービスです。

仕事に直結する実務やスキルに加え、思考力や視座を広げるテーマを扱った双方向型の授業をライブ配信の軸としています。番組づくりの工夫や視聴が続く仕組みを通じて、自然と学びあいが生まれる体験を提供しています。また、日本企業に多い集合研修やOJTを補完する形で、人事・人財開発の現場に無理なく組み込めるよう改善を重ねており、学びが一過性で終わらず、日常に定着するプロダクトとして独自の地位を築いています。



年間600本以上の自社制作コンテンツを継続的に投入し、累計コンテンツ数は約9,000本(2025年3月現在)に達しています。短時間動画を中心とする他社サービスと比べ本数では見劣りする場合がありますが、1本あたり原則60分の構成で、総学習時間という観点では十分なコンテンツ資産といえます。また、現場での実践や行動変化につながる「質」の高い内容であることから、使われ続けている点が評価されています。



## 学びの力を信じ、行動する人財

Schooでは、事業・採用・広報のすべてを「学びの民主化」に紐づけています。学習機会の平等、主体的な参加、多様な学びの場、知識の共有と活用といった考え方が、組織運営の軸となっています。採用時に重視しているのは、実力に加え、ミッション・ビジョンへの共感度合いです。仕事の能力以上に、「なぜこの事業に取り組むのか」を自分の言葉で

語れるかを大切にしています。業務委託先についても面談をおこない、一般の社員と垣根なく連携して働く中で、価値を創造しあえるかを確認しています。その結果、社員のミッション・ビジョンに対する共感度は高く、組織には強い一体感があります。仕事への熱量が高く、自分ごととして事業に向き合う人が多い点も、同社の特徴です。

## 鎌倉投信の視点

鎌倉投信では「人」のテーマでSchooに投資しました。Schooには、自社の理念に共感した専門性の高い人材が集まり、教育・メディア・プロダクトを横断しながら、学びを通じて、企業とそこで働く人の行動や意識の変化を支えています。こうした人財と企業文化が、顧客企業の成長につながって

いる点を評価しています。「教育は国家百年の大計」という言葉が示すように、学びは一時的な取り組みではなく、社会の未来を支える大切な基盤です。Schooは、生涯にわたる学びを社会に実装することで、人と組織、そして社会全体の変革を支え続けていく存在になることを期待しています。



### 株式会社Schoo (東京都)

インターネットを通じた学びを社会変革の起点とし、人と組織の行動変化を促す個人・法人向けオンライン学習プラットフォーム事業を展開。2011年10月設立。本社は東京都渋谷区。東証グロース上場。  
<https://corp.schoo.jp/>



代表取締役社長CEO  
森 健志郎 氏

## REPORT

# 「いい会社」訪問記

## 株式会社ナカニシ

### 世界の歯科医療を支える精密加工技術と人財育成

栃木県鹿沼市に本社と主要製造拠点を構える株式会社ナカニシは、歯科用ハンドピースで世界トップシェアを有するリーディングカンパニーです。同社は設計・加工・組立までを国内で完結させる一貫生産体制を強みとし、世界中の歯科医療現場に製品を供給しています。今回の訪問では、本社および主要製造拠点であるA1工場、M1工場を見学しました。

歯科用ハンドピースは外観こそ小型ですが、その内部には、1/1000mm(ミクロン)単位の精密加工や、0.1g以下でのバランス調整など、高度な技術が集約されています。医療機器としての安全性・耐久性・操作性を同時に満たすための工夫が製品の随所に組み込まれていました。



歯科用  
ハンドピース



歯科用  
ハンドピースを  
構成する部品

## 精密部品を支える加工技術と技術基盤



200台以上のCNC旋盤が整然と並ぶ

精密部品を製造するA1工場には、複数メーカーのCNC(コンピュータによる数値制御)旋盤が多数配置されています。特定メーカーに依存しない「マルチベンダー」戦略と、各社の最新鋭機をいち早く導入する方針により、多様な高性能機械が混在してい

ます。その結果、現場の技術者には高い操作スキルと理解力が求められています。

特に、ハンドピースの性能を左右するボールベアリングの製造工程では、長年にわたり蓄積された独自のノウハウが活用されていました。検査工程では、検査装置と目視を組み合わせた品質管理がおこなわれ、不良品の発生を未然に防ぐ仕組みが徹底されています。また、切削後の端材を回収するための専用受け皿を自社で設計・制作するなど、改善活動が現場主導で積み重ねられている点も印象的でした。

同社では、単なる機械オペレーターではなく、多様な設備を扱える技術者の育成に重点を置いているそうです。約6ヶ月にわたる社内育成プログラム「ASK※」を通じて、操作技術だけでなく、製品品質に対する考え方や仕事への向き合い方までを体系的に継承しています。技術伝承を仕組みとして定着させていることが、安定した品質と長期的な競争力の基盤となっています。※Academy of Sessaku(切削) & Kenma(研磨)

## 組立工程における品質責任の明確化

本社敷地「SUNNY CAMPUS」内にあるM1工場では、少量多品種生産に対応するため、セル生産方式を採用しています。自動化を進めつつも、繊細な調整や最終品質を左右する工程は人の手でおこなわれています。各工程には明確な品質基準が設定され、「不良品は次工程に送らない」という責任が個々の工程担当者に委ねられています。従業員は得意分野を軸に多能工化を進めており、品質と柔軟性を両立する生産体制が構築されていました。人に依存するのではなく、人の力を前提に設計された現場であることが特徴的です。



少量多品種の製品を  
セル生産で組み立てる工程

## 建築と空間設計に表れるナカニシらしさ

2017年に竣工した本社は、4層吹抜けのアトリウム「センターコート」を中心に、螺旋状のスロープで全フロアがつながる構造となっています。この設計は、ナカニシのコア技術である超高速回転を象徴すると同時に、部門間の連続性や一体感を促す役割も果たしています。3階の「NSKミュージアム」では、同社の歴史や製品開発の変遷、技術者の工夫などが紹介されており、技術革新と顧客志向を継続してきた歩みを確認することができます。



NSKミュージアム



本社・M1工場

また、敷地内には緑地や小山が配置されており、自然を感じられる動線設計が施されています。快適な作業環境とリフレッシュ空間を両立させる設計思想には、中西社長の「社員一人ひとりと真摯に向き合いたい」という想いが込められ、社員を重要な経営資源と捉える同社の考え方を反映しています。本社・M1工場は2025年に栃木県のマロニエ建築賞「環境にやさしい建築賞」を受賞しています。

## 訪問で見たナカニシの本質

ナカニシの競争力の源泉は、精密加工技術そのものだけでなく、それを支える人財育成、品質責任の明確化、そして長期視点での設備投資と職場環境づくりにあります。グローバル市場で高い評価を受けながらも、地域に根ざし、社員と向き合う姿勢を貫いていることが、同社の持続的な成長を支えていると実感しました。(資産運用部 野田)

# 「結い 2101」運用報告 資産形成

## 2026年2月の日本株式市場

※1 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) ※2 東証株価指数 (TOPIX) Small (配当込み)

2月の日本株市場は大幅に上昇しました。上旬は、衆議院選挙で自民党が歴史的勝利を収めたことを受け、高市政権が掲げる財政拡張的な政策への期待から買いが広がり、大幅に上昇しました。中旬は、短期間での株価上昇による過熱感が意識されたことや、AI (人工知能) が既存のソフトウェアサービスを代替するとの懸念から米国のソフトウェア関連株が下落し、その影響が日本市場にも及びました。一方で、国内上場企業の10-12月期業績の堅調さが支えとなり、一進一退の展開となりました。下旬は、米国の関税政策を巡る不透明感が意識されるなか、次期日銀審議委員候補として積極財政や金融緩和に前向きな人物が政府より提示されたことを受け、早期利上げ観測が後退し、月末にかけて再び上昇しました。

配当込み TOPIX※1 は前月末比で10.5%、配当込み TOPIX Small※2 は同12.5%それぞれ上昇しました。業種別では、非鉄金属、不動産業、ガラス・土石製品などが上昇した一方、サービス業、情報・通信業が下落しました。

## 2026年2月の「結い 2101」

「結い 2101」の2月末の基準価額は前月末比で8.2%上昇し、26,267円となりました。生成AIの普及による既存ソフトウェアやITサービスの代替懸念が強まったことを背景に、「メンバーズ」や「サイボウズ」等が下落しました。一方で、AI向け半導体の基盤加工用ドリルの需要拡大が期待された「ユニオンツール」や、堅調な決算を発表した「東京応化工業」等が上昇しました。2月末時点の投資先数は、新規組入をおこなわなかったことから前月末と変わらず、71社です。

2月末時点の株式組入比率は、投資先企業の株価上昇により前月末から小幅に上昇し、83.6%となりました。債券組入比率は株価上昇にともなう純資産総額の増加により前月末から若干低下し、1.6%となりました。



野田 圭祐

資産運用部

ファンドマネージャー

信託銀行で個人資産コンサルティング業務や、日系運用会社で債券のファンドマネージャーとして資産運用業務に携わる。2022年6月に鎌倉投信に入社。東京生まれ、埼玉育ち。

# 「結い 2101」運用状況（月次） 基準日：2026年2月末日

## 運用方針

## 概況

「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おこなうことを基本とします。

基準価額  
26,267円

これからの日本に必要とされる企業

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、持続的で豊かな社会を醸成できる企業

純資産総額  
53,935百万円

このような企業を投資先の「いい会社」として選定するため、次のように「人・共生・匠」というテーマで評価しています。

顧客数  
22,163人

うち「積立購入」を選択されている顧客数10,925人

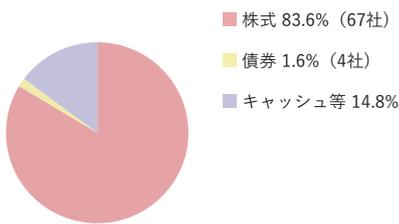
**人** 優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業

**共生** 循環型社会を創る企業

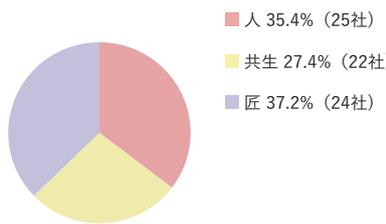
**匠** 日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

## 信託財産の状況（比率は時価ベース）

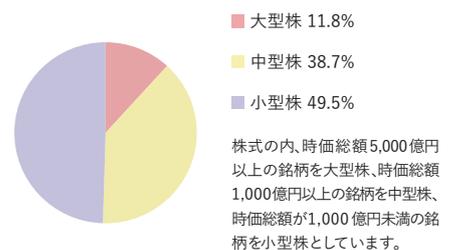
### ポートフォリオの資産構成比



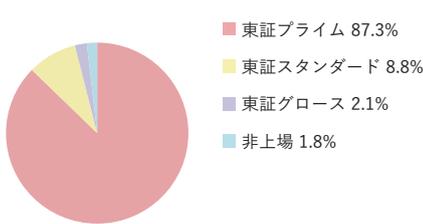
### 投資先のテーマ別構成比



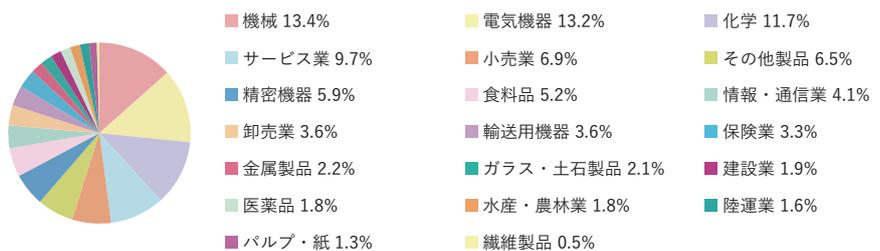
### 株式の規模別構成比



### 有価証券の市場別構成比



### 投資先の業種別構成比



開示基準に達した新規投資銘柄の開示 現在、未開示の投資先はありません。

## 組入上位10銘柄

コード	会社名	テーマ	純資産総額比	鎌倉投信の視点
7716	ナカニシ	匠	1.9%	技術を大切に、いい会社
6866	日置電機	共生	1.8%	電気計測技術で電動化社会の安心と発展を支える、いい会社
6785	鈴木	匠	1.8%	「精密金型技術」で最先端のモノづくりを支える、いい会社
4658	日本空調サービス	人	1.8%	特殊空調でニッチな企業を目指す、いい会社
4186	東京応化工業	匠	1.8%	すり合わせの妙で先端技術を支える、いい会社
8715	アニコムホールディングス	人	1.8%	理念を大切に、いい会社
6856	堀場製作所	匠	1.8%	「はかる」を軸に技術発展を支える、いい会社
6258	平田機工	共生	1.8%	世界中の生産ラインを支え地域雇用を大切に、いい会社
5332	TOTO	人	1.8%	「人づくり」を軸に快適な生活文化を提供する、いい会社
3176	三洋貿易	人	1.7%	自由闊達な社風のもと、顧客の最適解を提供する、いい会社

## 収益分配金の実績

第4期	2013年7月19日	500円
第14期	2023年7月19日	0円
第15期	2024年7月19日	0円
第16期	2025年7月22日	0円
		設定来合計 500円

- ✓ 分配金額は1万円あたりの金額です。
- ✓ 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」は分配金相当額を自動的に分配後の基準価額で再投資する分配再投資専用の投資信託です。

## 運用目標

### リターン目標 (信託報酬控除後)

長期的に投資先企業の業績成長に  
見合ったリターンの獲得を目指す

参考情報

**投資先企業の業績成長率**  
年率 4.6% ~ 6.8%

### リスク目標

国内株式市場よりも基準価額の変動リスクを  
抑制し、下落時の不安を軽減する運用を目指す

- ✓ 運用目標は、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。
- ✓ 2010年3月29日から2025年4月30日までは、リターン(信託報酬控除後)4%以上・リスク10%以内を目標としていました。
- ✓ 「投資先企業の業績成長率」とは、投資先の上場企業全体のファンド保有分に対する会計上の純資産および配当の合計額の1年間の増加率(増資は除く)の過去5年月次移動平均のうち、過去5年間における最大値及び最小値から信託報酬率を考慮してそのレンジを示しています。

## 運用パフォーマンス

### 基準価額の推移



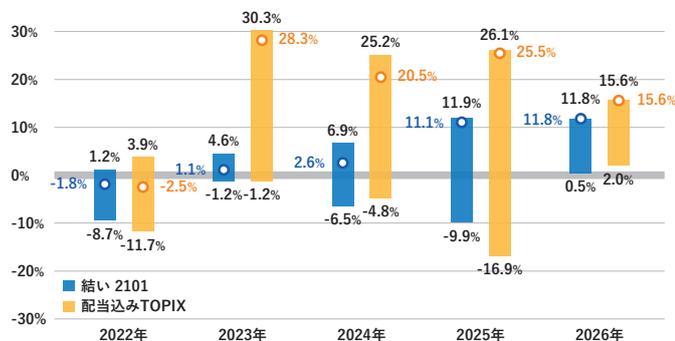
- ✓ 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、「結い 2101」の信託報酬率1.10%(年率・税込)を控除後のものです。
- ✓ 「基準価額の推移」や「収益分配金込基準価額の推移」は、過去の実績を示したものであり、将来の成果を保証するものではありません。
- ✓ 「収益分配金込基準価額」とは、収益分配を実施しなかった(=収益分配金を非課税で口数を増やさず再投資した)ものとして計算した基準価額に相当する値で、当社が算出しています。

### 運用成績

	設定来	10年	5年	3年	1年	1ヵ月
リターン(累積)	172.2%	74.1%	25.4%	27.6%	26.8%	8.2%
	設定来	10年	5年	3年		
リターン(年率)	6.5%	5.7%	4.6%	8.5%		
リスク(年率)	8.5%	8.1%	7.2%	6.8%		
リターン÷リスク	0.77	0.71	0.64	1.24		

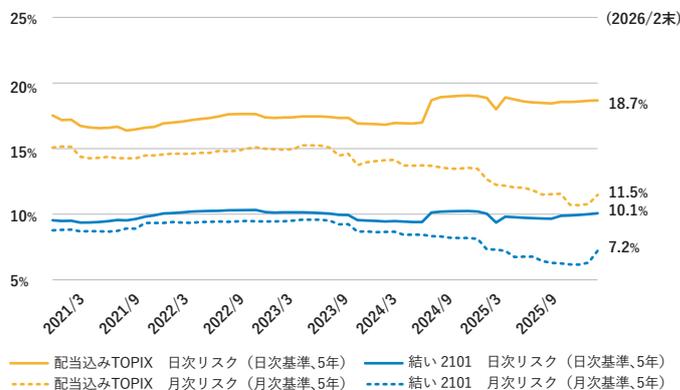
- ✓ リターン・リスクは、支払済み収益分配金(税引前)を再投資した場合の分配金込の数値です。お客様毎の実際の運用成績とは異なります。
- ✓ リターン(年率)とは、直近3年間、5年間、10年間および設定来の収益分配金込基準価額の収益率を年率換算で表示したものです。
- ✓ リスク(年率)とは、直近3年間、5年間、10年間および設定来の収益分配金込基準価額の月次収益率の標準偏差を年率換算で表示したものです。
- ✓ 「リターン÷リスク」は、運用の効率性を測る指標として表示しています。

### 各年の収益率



- ✓ 「結い 2101」は特定の市場指数をベンチマークとした運用ではありませんが、「結い 2101」と国内株式市場の値動きやその変動幅の違いなどをご理解いただくため、参考として配当込みTOPIX(以下; TOPIX)の収益率を掲載しています。
- ✓ 青色の棒グラフは、各年内の収益分配金込基準価額の最大値(年初来高値、日次ベース)、最小値(年初来安値、日次ベース)、および各年末の基準価額を、各前年末の基準価額と比較した場合の収益率を表しています。
- ✓ 黄色の棒グラフは、各年内のTOPIXの最大値(年初来高値、日次ベース)、最小値(年初来安値、日次ベース)、および各年末のTOPIXを、各前年末のTOPIXと比較した場合の収益率を表しています。

### 実績リスク(年率)の推移



- ✓ リスクは、収益率のブレの大きさを示した指標であり、標準偏差によって計測しています。標準偏差が大きいほど、収益率のブレ幅が大きい(リスクが高い)ことを意味します。
- ✓ 日次リスク、月次リスクは過去5年間の日次収益率、月次収益率の標準偏差を年率換算で表示したものです。日次リスクと月次リスクの値は乖離することがあります。
- ✓ 「実績リスクの推移」および「各年の収益率」に関する詳しい説明は、結いだより187号(2025年10月発行)をご確認ください。

# 「結い 2101」受益者総会®のご案内 — 2026年開催 —

受益者の皆様に、「結い 2101」の運用状況をよりよくお伝えするため、さらには、受益者、投資先企業、運用者が結ばれる場として開催している「結い 2101」受益者総会®を今年も開催します。

当日は投資先企業による企業展示や講演等を予定しています。

自身のお金が社会に活かされている実感や、様々な学び・気づきが得られるこの機会にぜひ参加ください！

日時	2026年10月4日(日)	時間未定
会場	横浜港大さん橋ホール	
アクセス	みなとみらい線「日本大通り駅」下車 徒歩7分	

申込が開始になりましたら、メールや各種SNSにてご案内しますので、ぜひ公式アカウントのフォローをお願いします！



X



LINE



昨年の様子

直  
販  
口  
座  
向  
け

## 受益者専用サイト 「My 鎌倉倶楽部」のご案内

My 鎌倉倶楽部では、残高照会や各種手続きができます。また、受益者総会や運用報告会など、イベントの限定動画の視聴も！登録は鎌倉投信ホームページからお願いします。

## 直販口座「積立サービス」取引スケジュール

金額変更・中止締切日※1	引落日※2	入金日※3	約定日※4	受渡日※5
3月10日	3月27日	4月3日	4月6日	4月7日

- ※1 毎月10日(休日の場合は前営業日):この日に受付した分までが当月引落より適用されます。締切日を過ぎますと、当月の引落および引落資金での投資信託購入がおこなわれます。解約(換金)を希望される方は、受渡日以後に残高の解約(換金)をしてください。
- ※2 毎月27日(休日の場合は翌営業日):お客様が指定した金融機関の口座から購入額を引き落とします。
- ※3 引落日の5営業日後:収納代行会社を通して購入額が当社に入金されます。
- ※4 引落日の6営業日後:この日の基準価格で購入します。
- ※5 引落日の7営業日後:この日に取引報告書を交付します。

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を目的としたもので、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に際しては、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、預金保険機構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」を証券会社を通じて購入していない場合は、投資者保護基金の保護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。
- ◆「結い2101」は、主に国内外の株式や債券など値動きのある有価証券等に投資します。そのため、組入れた有価証券等の価格、外国為替相場等の変動により、当投資信託の基準価額は影響を受けます。これらにより生じた利益および損失は、全て「結い2101」の投資者(受益者)の皆さまに帰属します。したがって、投資者(受益者)の皆さまの投資された元本は、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- ◆「結い2101」は信託財産留保額はありませぬ。運用管理費用(信託報酬)は、純資産総額に対して1.1%(税込・年)です。購入時手数料やその他費用の詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をお読みください。
- ◆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。
- ◆本資料の利用権は、鎌倉投信に帰属します。
- ◆「結い2101」のご購入は、投資信託説明書(交付目論見書)の内容をご理解いただいた上、ご自身でご判断ください。ご不明な点は販売会社に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 一般社団法人 日本投資顧問業協会 一般社団法人 第二種金融商品取引業協会