



結 鎌倉投信 いだより

2018年8月3日発行
第101号



今月のトピックス

いい会社の紹介：MS & コンサルティング

資産運用部：運用報告・運用コラム

第9回「結い2101」受益者総会®：出展企業の紹介

“いい会社”のいいモノ：養命酒酒造

結いめーる：お客様からのご意見・ご感想



(上)ミステリーショッピングリサーチ(顧客満足度覆面調査)のロゴマークは、「手紙を包んだ封筒」を表している。目には見えないお客様の気持ちを、サービスを提供する従業員に届けることで、お互いが心を通わせてほしいという想いを込めています。

「精神的に豊かな社会の創造に 貢献する」、いい会社

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第59回

MS&C

株式会社MS&Consulting

- 2008年設立
- 社名であるMSIは、Mystery Shopping(ミステリー・ショッピング)の頭文字を取ったもの
- 顧客満足度覆面調査(ミステリー・ショッピング・リサーチ)・従業員満足度調査およびコンサルティングをおこなっている会社
- 本社は東京都中央区
- 東証マザーズ上場

鎌倉投信「結い 2101」、
投資先の「いい会社」、
株式会社MS&Consulting
を紹介します。

MS&Consultingさんは、東京都中央区にある、設立10年目の、顧客満足度覆面調査、従業員満足度調査および顧客満足度・従業員満足度の向上のためのコンサルティングをしている会社です。「精神的に豊かな社会の創造に貢献する」という理念のもと、事業を展開しているいい会社です。

主要顧客は、国内の外食チェーン、スーパー、ドラッグストア等のサービス業が中心で、これらの企業が提供している心温まるサービスの裏には、覆面調査の分析結果から得られた知見がちりばめられています。心温まるサービスを体験したい方は同社ホームページ(<https://www.msandc.co.jp>)にアクセスし、導入先企業の店舗を訪れてみてはどうでしょうか。

【特徴 人】

●人をたいせつにする

MSさんでは、「社員第一主義」を経営指針に掲げ、社長が責任をもって、社員一人一人が個性を活かして誇りをもって仕事ができる環境を提供しています。

会社の雰囲気はとてよく、新卒3年内離職率が0%と、その理由を肌で感じ取れます。

●理念経営

「売上・利益の成長は結果であり、正しい経営とは、どれだけ理念に近づけているかで判

断するべきだと思っています。経営判断においても常にこの軸を重視してきました」

この言葉に理念経営に徹している姿を感じます。MSさんでは、「2ストライク1ボール」というキーワードを使い、約7万店舗で働くスタッフさんのよかったサービスを2つ、もったいなかった点を1つ、レポートにまとめて届けることを目指し、現場の方との「心の架け橋」としての調査に力を入れています。

【鎌倉投信の視点】

鎌倉投信は同社を「人」というテーマで評価しました。MSさんは、本業のサービスが「人」を中心としたビジネスモデルになっています。覆面調査員という「人」、そして、サービスする現場の「人」がモチベーションを上げていくようなコンサルティングをする社員という「人」。このように全てが人で、できあがっています。

鎌倉投信は「人」を大切にし、豊かな心の輪を日本全国に広げようとしている同社を支援し続けます。

Pick up



今月の人

株式会社MS&Consulting

並木 昭憲

代表取締役 社長

「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×豊かなところの形成」です。
 と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

7月の日本株式市場：

国内株式市場は、米中貿易摩擦の動向に対する警戒感がくすぶる中、世界経済のけん引役である米中の経済が安定していることが主要経済指標で再認識され市場参加者に安心感が広がったことで、日本株指数を代表するTOPIXは3ヶ月ぶりに上昇しました。東証33業種別で見ると、石油・石炭製品、鉱業、銀行業セクターが上昇した一方で、小売業、食料品、水産・農林業セクターが下落しました。

7月の「結い2101」：

「結い2101」は、「KOA」さん等一部の銘柄が下落したこともあり、7月末の基準価額は前月末比でほぼ横ばいで-0.06%の19,404円となりました。

投資行動では、7月末時点の「結い2101」の組入会社数は6月末から1社増え、65社です（開示基準に達していない銘柄は新規投資先の1社）。社員さんを大切にする「萩原工業（テーマ：「人」）」さん等を中心に追加投資をおこないましたが、資金流入が続いたこともあり、株式組入比率は前月末とほぼ変わらず、58.6%となっています。債券については、新規投資や追加投資をおこなわなかったことから、組入比率は前月末水準とほぼ変わらず、3.1%です。

（鞆本）

社会形成

先日、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ホームコンビニエンス社が法人向け引越代金を過大請求していた事態を受け、ヤマトホールディングスの山内社長が記者会見をおこないました。

その前にも、メディアで掲載されていたこの事態を受益者の方が問題視されていたのを受け、当社では既にヤマトホールディングスに対して、メール等での確認をおこなっていましたが、記者会見内容とその後の進捗を確認するため、電話でのヒアリング調査を行いました。残念ながら、多くのことは第三者委員会での調査が終わるまで開示されないようですが、事態としては、引越等の法人向けサービスにおいて、運送量の実績ではなく、見積もり段階での金額を請求するようになっていたようで、このようなやり方はほぼ全国の地域でおこなわれていたとのことでした。

鎌倉投信としては、お客様の信頼を裏切るような行為はヤマトさんブランド価値を棄損すると考え、8月におこなわれる予定の第三者委員会の報告を待ってから、今後の投資に関する判断をしていきたいと思えます。受益者のみなさまには、残業代不払いの問題から始まり、立て続けに心配をおかけしていることを私も心苦しく思いますが、投資をしている以上、報告をしっかりと確認して、ヤマトさんが「いい会社」を目指せるのかどうかを判断したいと考えます。

（新井）

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）。主な著書『投資は「きれいごと」で成功する』『持続可能な資本主義』『幸せな人は「お金」と「働く」を知っている』



鞆本 剛（資産運用部 ファンドマネジャー）

外資系運用会社で、企業年金・公的年金を中心とした日本株運用業務等をおよそ9年間経験した後、2017年11月に鎌倉投信に入社。「結い2101」のファンドマネジャーとして、ポートフォリオ管理および投資先企業の調査をおこなっている（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%）。



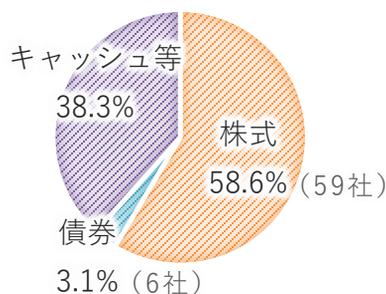
運用方針

「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おこなうことを基本とします。

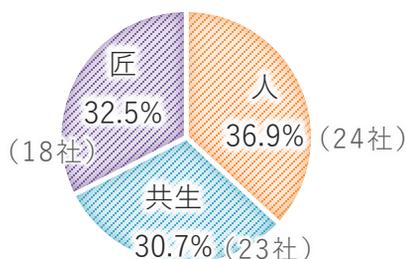
- これからの日本に必要とされる企業
- 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切にし、**持続的で豊かな社会**を醸成できる企業
- **人財**を活かせる企業
- **循環型社会**を創る企業
- **日本の匠な技術・優れた企業文化**を持ち、また**感動的なサービス**を提供する企業

ポートフォリオの状況（信託財産の内訳）

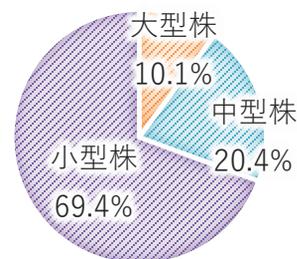
ポートフォリオの資産構成比



投資先のテーマ別構成比

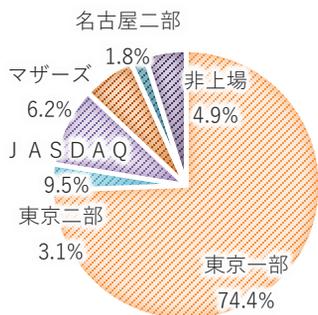


株式の規模別構成比

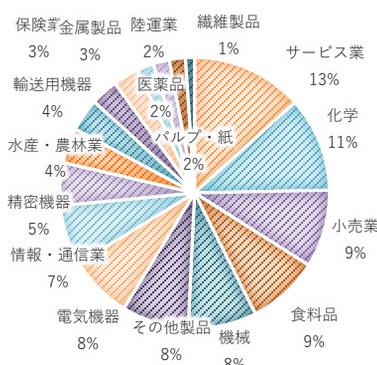


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

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 (2018年7月末時点)

7856 萩原工業 人
社員の雇用と生活を第一に考え、人を大切にすいい会社

当月は、決算時に保有していた未開示の1銘柄を公表しています。

投資先企業上位10社

コード	会社名	テーマ	純資産 総額比	鎌倉投信の視点
7821	前田工織	共生	1.3%	地域社会とともに発展を目指すいい会社
4471	三洋化成工業	匠	1.2%	人を中心にする匠な会社
6856	堀場製作所	匠	1.2%	「はかる」を軸に技術発展を支える、いい会社
2198	アイ・ケイ・ケイ	人	1.2%	理念経営で幸せをよぶ会社
4540	ツムラ	人	1.2%	人を大切にする会社
8715	アニコム ホールディングス	人	1.2%	理念を大切にする会社
4658	日本空調サービス	人	1.2%	特殊空調でニッチな企業を目指すいい会社
1379	ホクト	共生	1.2%	地産地消を推進する会社
6455	モリタホールディングス	匠	1.2%	消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社
6278	ユニオンツール	匠	1.2%	髪の毛よりも細かいドリルを創る技術力の会社



投資先の「いい会社」への投資理由等は、鎌倉投信のホームページで紹介しています。是非ご覧ください

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。

概況

基準価額 19,404円

純資産総額 37,236 百万円

顧客数 19,084人

基準価額とは、投資信託の純資産総額を総口数で割ったもので、1万口あたりの時価（評価額）で表示します。基準価額は主に、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。

純資産総額とは、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等の上下動によって変動します。

うち「定期定額購入」を選択されている顧客数
10,799人

運用パフォーマンス

基準価額の推移

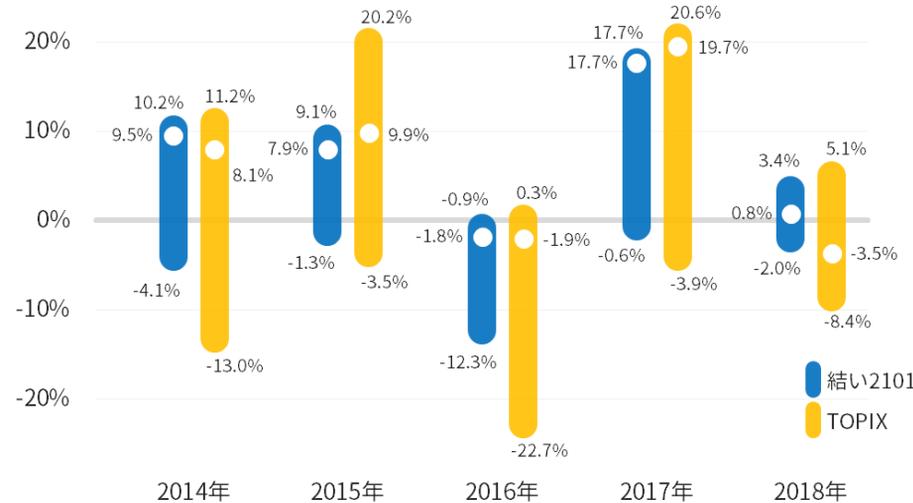


運用成績

リターン	
1カ月	-0.1%
1年	9.5%
3年	16.0%
5年	42.9%
設定来	101.1%
年率換算（5年）	
リターン	7.6% (A)
リスク	8.7% (B)
シャープレシオ 年率換算（5年）	
リターン÷リスク	0.9 (A)÷(B)

- ✓ 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。実際の個別のお客様の収益率とは異なります。
- ✓ 年率換算（5年）のリターンとは、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。
- ✓ 年率換算（5年）のリスクとは、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。
- ✓ シャープレシオ（年率換算（5年））とは、年率換算（5年）のリターンの値を年率換算（5年）のリスクの値で除したものです。リスク1単位あたりのリターンの大きさを表し、一般的に、運用の効率性を測ることができるといわれています。

各年の収益率



収益分配金の実績

収益分配金とは、ファンド決算の際に、運用を通じて得た収益の一部をお客様に分配するものです。分配をおこなった場合は、決算日の基準価額が1万口あたり分配金額だけ下がります。「結い2101」は自動的に分配金相当額を分配後の基準価額で再投資する仕組み（分配再投資専用）になっています。

第4期	2013年7月19日	500円
...		
第7期	2016年7月19日	0円
第8期	2017年7月19日	0円
第9期	2018年7月19日	0円
設定来合計		500円

- ✓ 分配金額は1万口あたりの金額です。
- ✓ 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指数の収益率を掲載しています。
- ✓ 青色のグラフは、各年内の基準価額の最大値、最小値、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。
- ✓ 黄色のグラフは、各年内のTOPIXの最大値、最小値、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。

第9回「結い2101」 受益者総会® 企業展示を紹介します

投資先 “いい会社”

ほぼ日

～ テーマ「人」～

ウェブサイト「ほぼ日刊イトイ新聞」や「ほぼ日手帳」、店舗・ギャラリー・イベントスペースの「TOBICHI」などのサービスをおこなっています。

<http://www.1101.com/>

COTA

～ テーマ「人」～

美容室向け頭髪用化粧品製造販売をおこなっています。「美容業界（美容室経営）の近代化」を掲げ、美容室とともに歩み続けています。

<http://www.cota.co.jp/>

pigeon

～ テーマ「人」～

日本初の哺乳瓶を製造した育児用品トップ。介護用品も展開し、託児所運営も手掛けています。

社是は「愛を生むは愛のみ」。

<https://www.pigeon.co.jp/>



SWAN BAKERY & CAFE

ヤマト運輸創業者の故小倉昌男氏が設立したヤマト財団と、ヤマトホールディングスが共同で設立したベーカリーです。

（投資先ヤマトHLDGSの特例子会社）

<http://www.swanbakery.co.jp/>

I

IKEUCHI
ORGANIC

～ テーマ「共生」～

タオルの製造・販売をおこなっています。

オリジナルブランド製品の

「風で織るタオル」を展開しています。

<https://www.ikeuchi.org/>

取引先など



『ちっちゃいけど、世界一誇りにしたい会社』（ダイヤモンド社）にも紹介された印刷会社です。当社は、名刺や封筒の印刷を、創業以来長年お願いしています。

<http://www.nissindou.co.jp/about/>



長野県伊那市にある『かんてんぱぱ』でおなじみの総合ゲル化剤メーカーです。同社からは、経営哲学から社員研修まで多くのことを教えていただいています。

<https://www.kantenpp.co.jp/>



2008年11月に設立し、投資信託を直接販売し、8年が経ちました。『結い2101』は「“いい会社”をふやしましょう！」を合言葉に、「資産形成」×「社会形成」×「こころの形成」を目指しています。

“ いい会社 ” のいいモノ

養命酒製造株式会社の『 AI 養命酒 』

「夏バテでだるい」「疲れがとれない」「胃腸がモタれる」など、抱える日々のトラブル。そんな皆様に、養命酒酒造が提案する**AI養命酒**と**薬用養命酒**はいかがでしょうか。

薬用養命酒は14種類の自然の生薬が、全身の疲れや胃腸虚弱を改善し健康をサポートします。

AI養命酒キャンペーン（2018年9月30日まで）を実施中で、今なら抽選で「AI養命酒（養命酒型スマートスピーカー）」または「AI養命酒（オウム返しロボ）」が当たります。

生活はAI養命酒、健康は薬用養命酒！詳しくは下記URLを参照ください。

<商品について>

<https://www.yomeishu.co.jp/ai-yomeishu/>

<AI養命酒の開発秘話>

<https://www.yomeishu.co.jp/ai-yomeishu/story.html>



← AI養命酒
* 養命酒型スマートスピーカー



AI養命酒 初号機 TEST TYPE-02
* オウム返しロボ

春の運用報告会に参加された方々の ご意見や感想を掲載します。

皆様のご意見等を踏まえ、運用報告の内容ややり方も少しずつ改善していきます。ご参加ならびに沢山のご意見、ありがとうございました。



結びめーる

ご意見等	鎌倉投信より
投資先企業の話をもっと聞かせてほしい	説明時間の配分を再考させていただきます。また参加者の皆様から事前に質問を受付ける等工夫を検討中です。
質疑応答の時間を設けてほしい	
地方の催しをもっと開催してほしい	地方開催の「いい会社訪問®」は、残念ながら年に数度しか実現できていません。投資先との調整を図りつつ、実現できるよう努めます。
運用方針がブレていないことが確認できました	皆様と直接お会いできる「場」を通じて「結い2101」への理解を深めていただくとともに、当社が考える投資の果実（受益者の「資産形成」×「社会形成」×「こころの満足」）を感じていただければ幸いです。
運用担当者から直接話を聞く機会があることは大変ありがたい	

Column

運用コラム

第9期決算における収益分配について

今回の運用コラムでは、この7月19日に迎えた、「結い 2101」の第9期決算における収益分配について解説します。

【分配方針】

投資信託では、運用を通じて得た収益(配当・利子収入や売買益)を原資として、投資家に支払う金銭を「収益分配金」といいます。「結い 2101」では、目論見書の分配方針の欄にも明記していますが、「収益分配をおこなう」投資信託です。収益分配は決算時において、基準価額水準、市況動向等を考慮して、分配の可否を検討します。

鎌倉投信では、分配をおこなう場合、具体的な分配金額は、社内ガイドラインに則って、投資政策委員会でその分配単価を決定します。分配金は、単純に言えば基準価額をその分下げるだけですから、適正課税の観点以外には経済的な意味はありません。

具体的には、基準価額が19,500円だった場合、500円分配すれば、基準価額が19,000円になるというだけです。

なお、「結い 2101」は、分配再投資専用の投資信託で、収益分配する場合でも、収益分配金は、税引き後、無手数料で「結い2101」に再投資されますので、お手元に分配金が届くことはありません。

【第9期決算の分配】

第9期は株式市場が上昇し、「結い 2101」のパフォーマンスもプラスでしたが、分配を見送りました。

分配を見送った主な理由は、現在のNISA制度のもとでは、分配金再投資分が課税対象として扱われてしまう場合があるなど、制度の本来の趣旨と合致しないケースが発生しかねないことなどがあります(今後の収益分配方針に関しては、特段変更はありません。その都度判断していきます)。

Written by Go Sayamoto

初心者向け勉強会のお知らせ 資産運用と投資信託の基礎知識 ~社会も心も豊かになる投資をはじめよう!~

この勉強会では、鎌倉倶楽部(お客様窓口)のスタッフが講師となり、投資信託の仕組みや制度、投資の基本的な考え方を分かりやすく説明します。

投資に踏み出せない方の不安や疑問を解消できるよう、お手伝いさせていただきますので、是非、参加ください!

《お申し込み方法》

- ・電話 050-3536-3300 (営業時間 平日9時-17時)
- ・WEB <https://www.kamakuraim.jp/events/>

《日程・会場》

8月11日(土)13:30-15:30

鎌倉投信 本社屋(神奈川県鎌倉市雪ノ下4-5-9)

8月26日(日)13:00 - 15:00

CAFE SALVADOR BUSINESS SALON

(東京都中央区日本橋茅場町1-5-8 東京証券会館1階)

9月1日(土)13:30 - 15:30

鎌倉投信 本社屋(神奈川県鎌倉市雪ノ下4-5-9)

9月24日(月・祝)10:00 - 12:00

FinGATE(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)

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れ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.