

# 外はいだより

2021年6月4日発行

第135号



## \$601600X

- 運用コラム 等金額投資 ~「結い 2101」の現状~
- 今月のSHINE (社員) 長田 (おさだ) さん
- 運用報告(社会形成) 投資先企業の事業連携等による価値の共創
- 開催報告:2021年春期「結い 2101」運用報告会(抜粋版)
- 第12回「結い 2101」受益者総会®について
- 投資信託 きほんの「き」 「結い 2101」のコスト

## Column 運用コラム

# 等金額投資 ~「結い 2]01」の現状

以前、受益者の方から次のような質問を 頂戴しました。

"投資先の投資配分は時価総額加重に変更してもいいのではないでしょうか?ここで言う時価総額加重とはある基準の金額を決めておき、あとは株価に任せるという方法です。"

過去の記事(※I)で簡単に回答しましたが、も う一歩踏み込んで「等金額投資」の現状と運用者の 考えをお伝えします。今回はまず現状整理をします。

## ■「結い 2101」投資ウェイトの基本方針

「結い 2101」の基本スタンスは「いい会社は等しくいい会社なので投資ウェイトに差をつけない」というものです。これは以前からお伝えしているとおりで、今後もこの原則を変える予定はありません。2021年4月末では、株式で投資している会社への投資金額は一社あたり概ね5億円強(純資産総額比のウェイトが約1.1%)です(下図)。

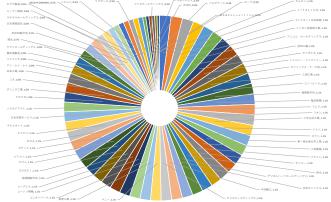


図:投資先毎の投資ウェイト

なお、投資金額の上位10社は毎月の結いだより等で公表しています(すべて公表していない理由は、上図のように細かくなりすぎますし、上位10社の状況が分かれば特定の投資先に資金が偏っておらず、概ね等金額投資であることを確認できると考えているためです)。

## ■ 等金額投資の例外

株式は刻一刻と価格が変動するため、投資ウェイトが等しくなるよう「結い 2101」では日々微調整をしています。つまり「株価が上がったらその分売る、下がったら買う」という投資行動をとっています。しかし、そのような調整をしているにも拘わらず、等金額投資の原則から外れる投資先もあります。以下に5つのパターンを列挙します。

## (1)株価が急変動した会社

最もわかりやすいケースが、株価が急激に変動した場合です。「結い 2101」では、株式市場に大きなインパクトを与えないように売買を進めているため、急変動の際には調整に数営業日かけるのが一般的です。

例えば、2021年4月には投資先「タムロン」の 株価が好業績の発表を受け、月末営業日に前日比 5.6%上昇したため、4月末には「結い 2101」での 保有比率が1.2%超と投資先の中で最上位となりま した。

#### 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	
7740	タムロン	匠	1.2%	ファンの多いニッチな、いい会社	
7366	LITALICO	人	1.2%	障碍のない社会をつくる、いい会社	
7157	ライフネット生命保険	人	1.2%	新たな金融を創造する、いい会社	
3891	ニッポン高度紙工業	匠	1.2%	紙を高付加価値商品に変える、いい会社	
8715	アニコム ホールディングス	人	1.2%	理念を大切にする、いい会社	
7821	前田工繊	共生	1.2%	地域社会とともに発展を目指す、いい会社	
4776	サイボウズ	人	1.1%	多様な働き方を認め、公明正大で個人が自立した組織を目指す、いい会社	
3093	トレジャー・ファクトリー	人	1.1%	「もったいない」から始まった、社員の個性を大切にする、いい会社	
3182	オイシックス・ラ・大地	共生	1.1%	安心・安全な食品を提供する、いい会社	
6005	三浦工業	共生	1.1%	熱・水・環境の分野で産業活動を支える、いい会社	

## (2)「いい会社」の評価に疑念が生じている会社

「結い 2101」では、「人」「共生」「匠」の3つのテーマで会社を評価していますが、不祥事等が発生しこれらのテーマにそぐわない、特に投資当初の評価ポイントと投資先の現状にずれが生じている懸念がある場合、株式の追加買付を停止します。

**\*** 

その後、調査を進め、懸念が払拭できれば等金額投資の枠組みに戻します。足元では「ヤマトホールディングス」の一部サービスで問題が発生したため、追加の買い付けを見合わせています(※2)。また、「人」「共生」「匠」視点での評価には変わりはないものの、それらの個性価値を発揮するための前提条件となる「持続的価値」に懸念が生じた場合は保有ウェイトを下げた上で追加の買い付けを見合わせます。「ホープ」がそのケースに該当します。

## (3)私募債で投資している会社

非上場会社へは私募の社債に投資しています。 私募債は、広く一般に売買される公募債とは異なり、特定少数の投資家が相対で購入する社債のことをいいます。従って流通市場が形成されていないことが一般的で、頻繋に売買することが難しく投資ウェイトを調整することができません。なお、「結い 2101」非上場の投資先における最も金額の大きいのは「日本環境設計」で、約3億円(純資産総額比 約0.6%)を保有しています。

#### (4)時価総額が小さい会社

株式に投資をしている会社については、発行済み株式数の5%以上を保有しない方針をとって金額であるため、株式の時価総額が小さく、等金超えて保有することになるような会社の投資ウェインでは、結果として他の投資先より投資と率が小さ資本の過度な影響力を持たないようにするを勢・するの過度な影響力を持たないようにするを勢・事業活動等を理解し共感したから投資をしたわけった例えば「配当を上げてほしい」といった

ような要求を通すために保有をしているわけではありません。また、5%以上保有すると「大量保有報告書」を提出する義務が生じ(いわゆる5%ルール)、当社の業務運営の負荷が増すため、5%超の保有を避けているという事情もあります。

#### (5)日々の株式の売買代金が少ない会社

最後の点は公募投資信託の規制による制限です。 いわゆる「流動性規制」と呼ばれるもので、例え ば投資信託に解約が集中したときに保有していた 株式の暴落が起こらないように予防し、投資家保 護を図る目的で導入されるものです。この規制は 日本では2022年初に適用予定ですが、流動性が低 い銘柄、すなわち売買できる量が限られていたり、 売買できても市場価格へのインパクトが大きかっ たりするような有価証券の保有に一定の制限が課 されます。

「結い 2101」でもこの規制への対応を進めており、具体的には売買代金が少ない銘柄への投資ウェイトに制限をかけています。対象となる投資先は市場環境により変化しますが、足元では「ほぼ日」など複数の会社がこの制限により他の投資先より投資ウェイトが低くなっています。

今回は「結い 2101」における等金額投資の原則と例外について解説しました。次回以降、冒頭のお客様の疑問に答えるべく、運用者の考えを紹介したいと思います。(資産運用部 橋本)

(※I) 本質問への簡潔な回答は過去の記事にも掲載しています。 (お手数ですが「投資配分」等のキーワードで検索願います)

https://www.kamakuraim.jp/information/yuibiyori/detail/--id-1247.html

(※2) 詳細は運用報告会レポートをご覧ください。 https://www.kamakuraim.jp/information/yuibiyori/detail/--id-1338.html

## 今月のShine(社員)

## 長田(おさだ)さん



(長田 陽平さん 資産運用部 ファンドマネージャー)

## 運用で一番 大切にしていること

手間暇を惜しまないこと

#### 好きな映画

最高の人生の見つけ方

#### 面白かった本

アルジャーノンに花束を

昨年10月に鎌倉投信に入社し、本年5月より資産運用部ファンドマネージャーとして活躍している長田(おさだ)さんを紹介します。

## 編集部:鎌倉投信への入社の経緯を教えてください。

鎌倉投信との出会いは今から5年ほど前に当社の書籍を読んだことです。もともと社会性の高い仕事に興味がありましたが、金融機関では、利益を上げることと社会性の両立は難しいと思っていました。その中で、「いい会社」に投資をする鎌倉投信の存在は、強く印象に残り興味を持ちました。その後、昨年のコロナ禍で在宅時間が増え、前から気になっていた鎌倉投信で自身の資産運用を始めてみようと思い立ち、ホームページを見たところ、ふと中途採用の募集が目にとまったのです。

## 編集部:フルマラソンを7回完走したことがあると聞きました。凄いですね!?

ありがとうございます!運動音痴にずっとコンプレックスがあり、大学4年生の時に一念発起してマラソンを始めました。|年に|回くらいのペースでフルマラソンに出ており、自己ベストは3時間43分です。北海道で100kmマラソンに挑戦したこともあります(83kmで途中リタイア)。コロナが落ち着いたらまた大会に出たいです。

## 編集部:最後に、受益者の皆様に一言お願いします!

鎌倉投信に入社以来、企業調査をする中で、多くの何気ない日常が、日本の会社の企業努力や企業活動の賜物であることを強く感じるようになりました。今後、魅力的な「いい会社」を1社でも多く皆様に紹介し、その会社を好きになってもらえるよう頑張りたいと思います!受益者の皆様にお目にかかれることを楽しみにしています。どうぞよろしくお願いします。

## **(**

## 「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。





#### 5月の日本株式市場

5月の国内株式市場は上昇しました。上旬は、グローバ ル経済の正常化期待や良好な国内企業決算などを受け て上昇しました。中旬に入ると、米消費者物価指数 (CPI)の上昇を受けインフレ懸念が高まったことに加え、 国内での新型コロナ感染者増加が嫌気され下落する場 面もありましたが、月末にかけては、国内でのワクチン接 種の進展期待や米国のインフレ懸念の後退などを背景に 上昇基調で推移しました。TOPIX (東証株価指数) は前 月末比で1.3%上昇しましたが、TOPIX Small(小型株 指数)は同0.3%下落しました。業種別では、ゴム製品、輸 送用機器、精密機器などが上昇した一方、情報・通信業、 水産・農林業、電気・ガス業などが下落しました。

## 社会形成 投資が育む豊かな



## 投資先企業の事業連携等 による価値の共創

4月の運用報告会では、「結い 2101」投資先の事業活 動を多数、紹介しました。今回は時間の都合で紹介できな かった投資先企業間の事業連携を、追加事例を交えて紹 介します。まず、障碍者向けの就労支援サービスや発達障 碍を抱えた子ども向けのメディア運営等をおこなう 「LITALICO」さんと通信販売をおこなう「フェリシモ」さん の事業連携です。両社は共同で発達障碍のある子ども向 けの商品を開発しました(※1、※2)。フェリシモさんのウェ ブサイトで7種販売されており、LITALICOさんに寄せられ た発達障碍のある子どもの保護者からの多数の声・悩み を分析し、フェリシモさんが企画・商品化しました。カラフル で整理整頓しやすいトート&ランドセルインナーなど、デザ イン性と機能性を兼ね備えた商品になっています。

また、介護事業等を営む「ウチヤマホールディングス」さん は、グループ会社の運営する放課後等デイサービス事業 所のすべてでLITALICOさんの「LITALICO発達ナビ」を 導入しました(※3)。施設スタッフの経験・知識によるサー ビスの質の差を是正し、指導担当者の育成を通じて、支援 の幅の拡大、サービスの質的向上が期待されます。続いて、 アウトドア商品の製造販売をおこなう「スノーピーク」さんと 今治タオルの「IKEUCHI ORGANIC」さんはタオルで事 業連携しました(※4)。両社の自然に対する想いや、もの づくりに対する姿勢には共通点が多いように感じます。

## 5月の「結い 2101」

「結い 2101」の5月の基準価額は、前月末比-1.0% の21,068円となりました。投資先企業の株価動向では、 業績拡大見通しが好感された「第一稀元素化学工業」 「LITALICO」等が上昇したものの、通期業績予想に対 する進捗率が低位にとどまったことが嫌気された「ピジョ ン」や、保守的な会社業績見通しが失望された「すらら ネット」等が下落しました。また、5月の国内株式市場にお いて、時価総額の大きい大型株の株価上昇に対して小型 株が出遅れる展開となるなかで、小型株の構成比率が 高い「結い 2101」のファンド特性が基準価額のマイナス に影響しました。5月末時点の「結い2101」の組入会社 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、68社です。投資行動では、足元の株式相場のリスク が低下してきたことを受け、投資先企業の株式を買い増 したことにより、株式組入比率は、前月末から上昇し、 61.7%となりました。債券組入比率は、前月末から変わ らず、2.2%です。(資産運用部 五十嵐)

スノーピークさんは、他にも、資源循環を目指す「日本環境 設計」さんとペットボトルのリサイクルでつくられた再生ポリ エステル100%を使用したエコバッグを共同制作しました (%5).

最後に、育児用品を扱う「ピジョン」さんは、バッグ等の製 造販売をおこなう「マザーハウス」さんの代表兼チーフデ ザイナーである山口絵理子さんを社外取締役に選任しま した(※6)。山口さんの途上国での豊富なビジネス経験は 海外進出に力を入れているピジョンさんにも活かされるこ とでしょう。

社会性の高い企業ほど、取引先の社会性を重視する傾 向があります。「結い 2101」の投資先どうしが、お互いの ビジョンや本業を通じた社会的な活動に共感したからこそ、 シナジーが発揮できたのかもしれません。こうした投資先 企業どうしの交流の輪が広がるのは非常に嬉しいことです。 今後もこうした事例を紹介していきたいと思います。

#### (資産運用部 長田)

(※1) (※2) 出所: LITALICO

https://litalico.co.jp/news/13583 https://litalico.co.jp/news/13618

(※3) 出所: ウチヤマホールディングス

http://www.uchiyama-

/ir/upload\_file/tdnrelease/6059\_20210129451862\_P01\_.pdf

(※4)出所: IKEUCHI ORGANIC

https://ikeuchinahito.com/interview/snowpeak/ (※5)出所: スノーピーク

https://www.snowpeak.co.jp/news/p20210205-1/

(※6)出所: ピジョン https://www.pigeon.co.jp/about/companyinfo/officer/



五十嵐 和人 (資産運用部長 ファンドマネージャー) 国内銀行、外資系生命保険会社、日系 運用会社を通じ、日本株のファンドマ ネージャーとして20年以上資産運用業 務に携わる。2020年4月に鎌倉投信 に入社。山形生まれ、山形育ち。



(資産運用部 ファンドマネージャー) 2015年日系大手証券会社に入社。金 融派生商品のリスク管理や国際的な金 融規制対応を通じて、金融機関の資本 政策に携わる。2019年1月に鎌倉投 信に入社。福島生まれ、東京育ち。



長田 陽平

(資産運用部 ファンドマネージャー) 2013年総合リース会社に入社。資金 調達や決算業務を経験した後、プロ ジェクトファイナンス等のフロント業務に 携わる。2020年10月に鎌倉投信に入 社。東京生まれ、千葉育ち。

## 運用方針

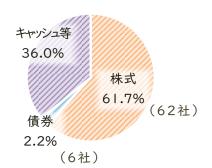
「結い 2101」は、投資家の長期的な資産形成と社会の持続的発展に貢献するために、信託財産の 長期的な成長を図ることを目的として、国内を中心に、社会との調和の上に発展する次のような企業の 株式に投資することにより運用をおこなうことを基本とします。

- 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
- 優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業
- 循環型社会を創る企業
- 日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

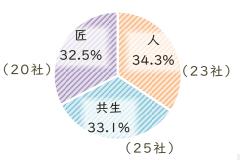


## 信託財産の状況(比率は時価ベース)

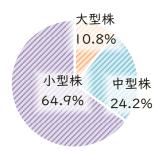
## ポートフォリオの資産構成比



## 投資先のテーマ別構成比

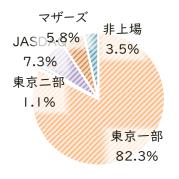


## 株式の規模別構成比

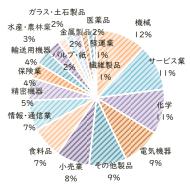


株式の内、時価総額5,000億円以上の銘柄を大型株、 時価総額1,000億円以上の銘柄を中型株、時価総額が 1,000億円未満の銘柄を小型株としています。

## 有価証券の市場別構成比



## 投資先の業種別構成比

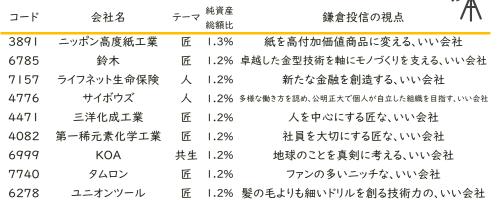


## 開示基準に達した 新規投資銘柄の開示

(2021年5月末時点)

現在、未開示の投資先はありません。

## 投資先企業上位10社





🛪 投資先の「いい会社|







各「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。

『鎌倉投信 いい会社』で検索! 是非ご覧ください♪

https://www.kamakuraim.jp/document /the-company-finder/

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 大きく上回っていないかを確認するための参考とし て組入上位10社を表示しています。

1.2% 「こころ躍る製品」で人々の生活を豊かにする、いい会社

シマノ

7309

## 概況

#### 基準価額 21,068円

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、I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 47,808百万円

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。※ 純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

## 顧客数 21,384人

うち「定期定額購入」を 選択されている顧客数 | 11,220人



## 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。

## 各年の収益率



- ✓ 「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(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。

## 運用成績

リターン

Iカ月-1.0%1年10.6%3年8.3%5年33.9%設定来118.3%

年率換算(5年)

リターン 6.2% (A) リスク 9.5% (B)

シャープレシオ 年率換算(5年)

リターン÷リスク

0.6 (A)÷(B)

✓ リターン・リスクは、支払済み収益分配金(税引前)を

- ✓ 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
- ( 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。

## 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9期 2018年7月19日 0 円 第10期 2019年7月19日 0 円 第11期 2020年7月20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。

Yuidayori KAMAKURA TOUSHIN P.6

## 開催報告: 2021年春期「結い2101」運用報告会(抜粋版)

開催報告の全体版は、当社HP「結い日和」でご覧ください。収録動画は、オンラインサービス「My鎌倉俱楽部」に掲載しています。

## 資産形成

## ●「結い2101」の運用目標

「結い 2101」では、リスクを抑えながら安定的な成長を享受できるように、運用目標として以下を置いています。

- 目標リターン(信託報酬控除後)
  - ▶ 長期的に年率4%のリターンを得ること
- 目標リスク
  - ▶ 基準価額の変動リスクを年率10%以下 (市場の約半分)に抑えること

(※)あくまでも目標であり、将来の運用成果を 保証するものではありません。

- ・長い目で見た、ゆっくりとした成長を前提に上記 の目標リターンを設定しています。
- ・運用におけるリスクとは、標準偏差で求められる 基準価額の値段のブレ具合を指しています。ここで は市場とは、東証株価指数(TOPIX)を念頭に置い ています。

#### ●リターン

#### 【設定来パフォーマンス】

設定(2010年3月29日)来のパフォーマンスは、 目標年率リターンの4%をクリアして7.8%です(期間5年での年率リターンは6.8%)。

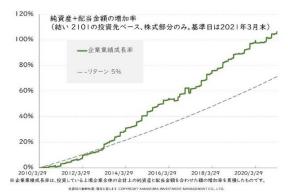


#### 【2020年度パフォーマンス】

2020年度のパフォーマンスは24.6%となり、目標をクリアしましたが、コロナ禍による市場への影響が多く含まれているため、例外的な数値です。

## ●企業業績成長率

短期間においては株価の上下がありますが、長期間においての株式投資で得られるリターンは企業業績の積み重ねに収斂するというのが当社の考えです。 コロナ禍で業績の停滞している局面もあるように見受けられますが、業績好調な投資先もありポートフォリオ全体での懸念はありません。

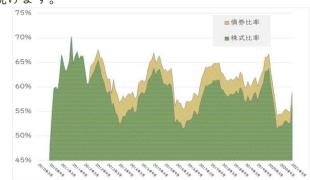


## ●リスク(基準価額の変動率)

2020年3月中旬には、新型コロナウイルス感染症の拡大を受けて相場が荒れ、安定運用を目指している「結い 2101」でも基準価額が日次で約3%と大きく変動しました。そのため、年率リスクについても運用目標(年率リスク10%)どおりに達成できない時期がありましたが、株式組入比率を下げ(≒現金比率を高め)ることで、リスク上昇に対応しました。

## ●資産別構成比

グラフから、コロナ禍でリスクが上がった時期に株式の比率を下げていることがわかります。 | 年弱の間は株式の組入比率を52%ほどに低めに保っていましたが、足元でのリスク低下から現状は株式組入比率を59~60%に調整しています。今後もリスクの水準に応じて株式の組入比率を調整していく方針を続けます。



「定期定額購入サービス」 取引スケジュール

引落日\*\*· 入金日\*\*<sup>2</sup> 約定日\*\*<sup>3</sup> 受渡日\*\*<sup>4</sup> 6月28日 7月5日 7月6日 7月7日

※I 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落します。

※2 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。

※3 引落日の6営業日後。この日の基準価額で購入します。 ※4 引落日の7営業日後。この日に取引報告書を交付します。 申込は鎌倉倶楽部へ お問合せください



自動引落だから手間いり

## 投資先の紹介・活動報告(社会形成)

## ●10年投資継続中の企業

今回は「結い 2101」で、2021年3月末時点で10 年以上継続保有している21社の中から「人」「共 生」「匠」のそれぞれのテーマから1社ずつピック アップして紹介しました。

## 未来工業 株式会社 投資テーマ:人



未来工業の理念は「常に考える」です。「自らの 意思で考え、行動した先に新たな未来が待ってい る」というものです。こうした理念から、他社に ない新しいアイディアによる商品を提供すること で、成長を追求している会社です。

#### 特徴的な企業風土

- ✓ 全員正社員。平均勤続年数20年超。「人材をコ スト扱いしない」
- ✓ 残業原則ゼロ。「睡眠8時間、仕事は8時間以内。 残り8時間は好きなことに」
- ✓ 「おしゃれじゃない」との声を受け制服を廃止。 制服代として年1万円支給。
- ✓ 年間休日約140日。「ワーク・ライフ・バランス ではなく、ライフ・ワーク・バランス」

その他の10年投資継続企業では、「共生」のテ ーマで投資をするアミタホールディングス、「匠 」のテーマで投資をする第一稀元素化学工業の紹 介をおこないました。

## ●投資先の事業活動

株式会社 ユーグレナ 投資テーマ「共生」

投資先の事業活動 (気候変動の抑制:ユーグレナ)

バイオテクノロジーで人と地球を健康にすることを目指す、いい会社

「ミドリムシ(学名:ユーグレナ)」を使用した食品の製造販売と、「ミドリムシ」を利用したパイオ燃料の研究開発をおこなう。世界で初めて「ミドリムシ」の屋外大量培養に

成功し、世界の栄養失調問題や環境問題の解決を目指している。本社は東京都 ■ バイオジェット燃料が完成

> "ミドリムシがジェット機を飛ばす" バイオ燃料はCO2の発生を抑制できる クリーンな燃料 ミドリムシ由来のバイオジェット燃料が国 際規格に適合し年内にフライト実現へ 陸・海・空すべての移動手段でバイオ燃

料が使われることとなる

第 鎌倉投信

バスや船にバイオ燃料を供給してきたユーグレ ナですが、3月にバイオジェット燃料が完成し、ミ ドリムシがジェット機を飛ばす未来が近づいてき ました。バイオ燃料は、燃料使用時に二酸化炭素 を排出しますが、ミドリムシが成長しているとき には二酸化炭素を吸収しているため、燃焼使用時 の二酸化炭素の排出量はプラスマイナスゼロにな ると考えられています。本格的な供給は商業用プ ラントが完成する2025年を予定しており、今後が 楽しみな会社です。

(出典:ユーグレナ社 ホームページ)

その他、投資先企業間の事業連携が実現した事 例として、LITALICOがフェリシモ・ウチヤマホー ルディングスと共同しておこなった事業について 紹介しました(本紙P3「投資先企業の事業連携等 による価値の共創」をご覧ください)。

## 第12回 「結い 2101」受益者総会® まで 4ヶ月

## 今年の**テーマ**をお知らせします!



(昨年の様子)

# 『未来と結ぶ、想いの軌跡 $\sim \frac{1}{10}$ を超えて $\sim$ 』

「結い 2101」という商品名に込めた、次なる世紀"2101 年"に向けて、人と人、世代と世代を"結ぶ"豊かな社会を、皆 様と共に創造したいという想いを、総会の場を通じて、受益者の 皆様とあらためて共有したいと考えています。

「結い 2101」の目指す「100年続く投資信託」にとって、 設定から10年を超えた今を「10分の1」と捉え、これまでの軌 跡を振り返るとともに、100年後の「1」に目を向けたいという 想いを込めています。ご家族そろってご参加ください!

開催予定日 :9月25日(土)午後(オンライン開催)

募集開始予定:7~8月頃

: 受益者とそのご家族様 参加資格



「結いLINE」 受益者向け LINE公式アカウント







公式Twitter





投資が初心者の方にとって「質問する」こと自体、ハードルが高いもの。 「ちょっと聞くには気が引ける」といった内容を案内していきます。 一緒に学んでいきましょう!

前回までで、一般的には投資信託にはどのようなコストがかかるのかを ご紹介しました。

今回は、「結い 2101」のコストについて説明します。

受益者の皆様に負担いただくのは、「運用管理費用(信託報酬)」、料率は年間1.1%(税込)です。購入時 手数料と信託財産留保額はかかりません。

投資信託協会が公表している「投資信託の主要統計等ファクトブック(2021年2月)」によると公募株式投信(追加型)の運用管理費用(信託報酬)の平均は、インデックス運用(※1)が0.43%、アクティブ運用(※2)が1.15%(いずれも税込)です。「結い 2101」はアクティブ運用ですので、平均的な水準だと思います。

※1 特定の市場指数(日経平均・TOPIXなど)に追随することを目的とする運用

※2 企業調査等をおこない投資先を選定する運用や、特定の市場指数を上回ることを目的とする運用 など

投資信託は、「運用は運用会社」「お客様への販売は販売会社」と役割分担をしていることが一般的ですが、当社は「結い 2101」の運用会社である一方、「結い 2101」を販売会社に販売委託するのではなく、自社で販売までをおこなっています(「直販」といいます)。

農家さんが丹精込めた野菜を仲卸業者やスーパー等の小売業者を通さず、直接消費者に販売、といったような野菜の産地直送の「投資信託版」と考えていただくとイメージしやすいでしょう。 下表「各社における運用管理費用(信託報酬)使途」のうち、「運用会社」「販売会社」に該当します。

## ■各社における運用管理費用(信託報酬)使途

運用会社(委託会社)	運用費用・報酬、法定資料作成費用など
販売会社	販売の取扱い、分配金・解約代金の支払事務費用など
受託会社	資産の保管、管理費用など

具体的には、投資先企業の調査や受益者総会等の報告会開催費、購入や解約の都度交付される「取引報告書」等の法定書類の作成・交付費用、お客様へ投資信託解約代金を送金する際の事務手数料、などを運用管理費用(信託報酬)で賄っています。

運用成果に関わらず各コストは発生しますので、投資家がコスト意識を持つことが大切だと思います。 入り口(購入時手数料)がどの位、ランニング費用(運用管理費用(信託報酬))がどの位、と総合的に評価をす る視点も大切です。そしてそのコストを負担するのは投資家である皆さんですから、ご自身が持っている(購 入を検討している)投資信託は、ご自身のリスク許容度に合致しているか、商品性や投資方針が理解できるか、 過去の運用成果なども踏まえて納得できる成果が得られているか、定期的に見直すことが重要です。

次回は、投資信託の運営に関わる3者(「販売会社」「運用会社」「受託会社」)について案内予定です。

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」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。
- ◆ 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」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 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

