

# 結いだより

運用報告〈社会形成〉

「毎日お茶碗1杯分」の  
食品ロス問題の解決に向けて

オイシックス・ラ・大地 株式会社



レポート

「結い 2101」運用報告会（2022年10月）

セミナー&イベント情報

「結い 2101」  
運用報告

社会形成

投資が育む豊かな社会

オイシックス・ラ・大地株式会社

## 「毎日お茶碗1杯分」の 食品ロス問題の解決に向けて

「お茶碗1杯分」。これは、日本の国民1人が1日に捨ててしまっている食品の量です。農林水産省によると、2020年度の日本における食品ロス量は、522万トンでした(※1)。これを国民1人1日あたりにおすと、113gになり「お茶碗1杯分」に相当します。減少傾向にあるものの、水準としては非常に高く深刻な問題です。「結い 2101」の投資先のオイシックス・ラ・大地さんは、生産者、消費者を巻き込んでこの食品ロス問題の解決に取り組んでいます。そのなかから今回は3つの事例を紹介します。

01



### ミールキット

同社の主力商品ミールキットは食材を使い切ることを意識し、家庭で食材が余りにくい設計となっており、食材廃棄量は通常の1/3に削減できます(※2)。加えて、定期購入の顧客が中心であることから、高い精度で需要を見通すことができ、必要なだけの生産を契約農家がおこない、販売できる分だけの食材仕入れができる仕組みになっています。そのため、食材を仕入れて販売するまでの流通における廃棄率は0.2%と一般の食品小売の会社の廃棄率(約5~10%)よりも圧倒的に低い数値となっています(※3)。

02



ブロッコリーの茎のチップス

### アップサイクル商品

アップサイクルとは、「捨てられるはずだったものに付加価値をつけ、新たな製品に生まれ変わらせること」です。「Upcycle by Oisix」というブランドでは、畑や野菜のカット工場から出る非可食部をアップサイクルしています。これらはコンビニ等で購入でき、筆者も実食しました。例えば、ブロッコリーの茎のチップスは、天日塩とてんさい糖の味付けで、野菜嫌いの筆者でも美味しく食べられる味付けでした。他にもりんごの芯のチップスや、えごま油の残さのせんべいなど多くの商品を展開しています(※4)。

03



### 規格外食材の活用

らでいっしゅぼーやのサービス、「ふぞろい Radish」では、味に問題はないけれど、小売店には置かれていないような、形やサイズが規格外の食材を商品に使用しています。2019年の台風の被災地支援で、風雨を受けて大きくならなかった白菜を活用した『台風餃子』が最初の取組みで、食材を見た目で判断せず、新たな価値を与えた事例です。

今年の10月には食品加工施設「フードレスキューセンター」が本格稼働しました(※5)。ふぞろいの農作物、未活用だった食材などをミールキット原料やアップサイクル商品としてさらに積極活用していきます。これらの取り組みにより、2021年度の契約産地での食品ロス削減量は310トンでした(※6)が、今後さらに規模を拡大させ、2025年には年間1000トンの削減を目指しています。食品ロス問題は企業・消費者が一致団結して取り組む必要がある社会課題です。オイシックス・ラ・大地さんが、この社会課題の解決に向けて、これからも中心的な役割を担っていくことを期待します。(資産運用部 長田)

出所：農林水産省

(※1) <https://www.maff.go.jp/j/press/shokuhin/recycle/220609.html>

出所：オイシックス・ラ・大地

(※2) <https://www.oisixradaichi.co.jp/foodloss-action/>

(※3) <https://www.oisixradaichi.co.jp/wp-content/uploads/2021/08/6d78dbaf4fc5c283bce6efc6b607ed-1.pdf> 83P

(※4) <https://upcyclebyoisix.jp/products>

(※5) <https://www.oisixradaichi.co.jp/news/posts/20211111foodrescue/>

(※6) <https://www.oisixradaichi.co.jp/sustainability/environment/green/>



# 日本の農業に革命を！ ベルグアースの「ヌードメイク苗」

こんにちは。鎌倉投信農園部員のまさやんです。鎌倉本社屋の裏庭には小さな畑があり、社員たちは野菜作りを楽しんでいます。今年は、バターナッツカボチャや落花生を育てました。

家庭菜園を趣味にしている方の中には、この夏に近くのホームセンターで野菜苗を購入した方も多と思います。「結い2101」の投資先の中に、接ぎ木苗の生産量で日本一の会社があるのをご存じでしょうか。それは、ベルグアースさんです。

同社は、「日本農業に革命を、夢が語れる農業へ」を経営理念に掲げ、愛媛県の宇和島の地に本社を構えるユニークな会社です。現在は、東証スタンダード市場に上場しています。「結い2101」では、共生のテーマで同社を評価し、2012年から約10年にわたり投資を続けています。同社の商品には、私たちがホームセンター等でよく目にするポット苗をはじめ、農家向けに独自の技術で開発した苗など、様々なものが

あります。中でも特徴的な「ヌードメイク苗」を紹介します。「ヌードメイク苗」は、同社で種まきから接ぎ木まで育苗した後に断根接ぎ木をおこない、そのままの状態で生産者のところに届け、現地の土で育てる苗です。この苗には根も土もついていないので、非常にコンパクトな輸送が可能です。

「接ぎ木苗を使いたいけれど、作業の手間や活着不良を考えると自家育苗では不安が残る」「苗の購入を考えているけれど、ポット苗やセル苗を購入するほどコストはかけられない」「自分好みの苗を育てたい」。そんなお客様の声から誕生したそうです。「苗の供給」という農業、ひいては社会において重要な仕事を担うベルグアースさんのことをもっと知ってみませんか？12月22日に同社の山口社長をお招きし、講演いただきます。師走で忙しい時期かと思いますが、“仕事納め”ならぬ“いい会社”納め“として、ぜひご参加くださいね。(まさやん)



まるまると育ったバターナッツカボチャ



／ 申込受付中 ／

## 「いい会社」の経営者講演(ベルグアース)

～日本の農業に革命を！37年の歩みとこれから～

日時：2022年12月22日(木) 19:00-20:30

方法：オンライン開催

対象：「結い2101」の受益者とそのご家族

定員：1000名

詳細はこちら：<https://www.kamakuraim.jp/events/detail/---id-187.html>



### 登壇者紹介

ベルグアース(株)  
代表取締役社長

### 山口一彦氏

1957年生まれ、愛媛県出身。愛媛大学農学部附属農業高等学校卒業後、1986年より花卉栽培・野菜生産農家用の苗の契約栽培に従事。1996年に有限会社山口園芸創業。2001年にベルグアース株式会社を設立、代表取締役社長就任。現在に至る。

日本野菜育苗協会理事、四国経済連合会常任理事などの公職を歴任。



“参加者へはベルグアースさんから  
試供品が提供されます。”

※試供品の内容は予告なく変更する場合があります。予めご了承ください。

### 葉物野菜 or ハーブの種

ベルグアースさんが、当日参加いただいた方のうち希望者へ室内で育てられる葉物野菜またはハーブの種を提供します。

### 中玉トマト「さとみ」

当日参加いただいた方から抽選で10名にベルグアースさんが中玉トマト「さとみ」をプレゼント！「さとみ」は、ベルグアースさんの関連会社「むさしのタネ」の品種で、愛媛で生産しているトマトです。当日をお楽しみに！

# REPORT レポート

## 「結い 2101」

### 運用報告会 (2022年10月)

ご参加ありがとうございました

資産運用部ファンドマネージャー  
(左から)五十嵐・長田・野田



2022年10月27日、29日に「結い 2101」運用報告会を開催しました。当日はファンドマネージャーの五十嵐・長田・野田より、運用状況の報告や投資先企業の事業活動について報告した後、受益者の皆様からの質問に答えました。資産運用部長の五十嵐からは、事前質問で多く寄せられた物価動向等について、今後の見通しや運用への影響についても解説しました。本レポートでは「投資先の社会形成」のパートについて伝えます。

## 1. 社会性と事業性の両立

**野田** 鎌倉投信では、「社会性」と「事業性」の2つの観点を重要視しています。「社会性」とは、解決が求められる社会課題に取り組むことを事業活動の目的としていること。「事業性」とは、目的をビジネスの形にして、その活動を継続的に進めていくこと。社会性があっても、収益を確保できなければ企業は存続しませんので、社会性と事業性を兼ね備えていることが必要です。「結い 2101」では、これからの日本に必要とされる会社、会社をとりまくすべてのステークホルダーと持続的で豊かな社会を築ける会社に投資しています。

## 2. 投資先の「社会形成」

投資先企業の本業を通じた社会課題の解決について、具体的な事例を2つ紹介します。

### 01 ヤマトホールディングス 脱炭素に対する取り組み紹介

**野田** 日本の物流を支える運輸業界は、ヤマトホールディングスさんを含め主にクルマを使用する業界ですが、CO2排出量が気になる場所ですよね。



**Q1.** 国土交通省によると、2020年度の日本全体のCO2排出量は10億4400万tでした。日本全体のCO2排出量のうち、運輸部門のCO2排出量は何%を占めているのでしょうか？

**A. 8% / B. 18% / C. 48%**(答えは最後に記載)

ヤマトホールディングスさんは、温室効果ガスの排出量を2030年度までに2020年度比で48%削減、2050年度までに排出実質ゼロという目標を設定しました。その達成に向けた取り組みの内、事例を2つ紹介します。

#### 小型商用BEVトラックの導入

現在、保有車両に占めるEVの割合は1%ほどですが、2030年度までに約35%まで引き上げる方針です。写真をご覧くださいと、荷台と地面の距離が近いことがわかります。一般的なトラックの半分ほどになった超低床構造を採用することで、乗降性が大幅に向上し、集配業務の効率化を実現しました。



#### 超低温帯でのドライアイスフリー輸送

医薬品等を輸送する際は、これまで不可欠だったドライアスを一切使用することなく、超低温保冷剤を使用することで他の荷物と一緒に輸送が可能になりました。環境負荷の低減と輸送費の低コスト化を両立した画期的な取り組みです。(画像出典：ヤマトホールディングス、日本経済新聞)



## 02 萩原工業 ブルーシート再生利用プロジェクトの紹介

**長田** 萩原工業さんは国産ブルーシートのリーディングカンパニーです。ブルーシートは行楽やレジャーだけでなく、地震や台風、豪雨など災害の際にも活用され、年間4万5000tのブルーシートが国内で消費されています。

ここでクイズ!



**Q2.** ブルーシートの年間国内消費量(4万5000t)は、面積にすると何年で富士山の表面を覆うでしょうか? **A. 3年 / B. 5年 / C. 10年**(答えは最後に記載)

萩原工業では、長い期間使えるシートを製造・販売するということから更に一歩進んで、ブルーシートの水平リサイクルに着手しました。



水平リサイクルで障害となるのが回収システムの構築です。販売先、ホームセンター、建設会社との提携のほか、自治体と協定を結び、回収する仕組みづくりに取り組んでいます。また、萩原工業では自社製造だけでなく、他社が製造したブルーシートも回収し、年間使用量の1割強となる5,000tの再生を目標に掲げています。(画像出典：萩原工業)

当日の様子は、受益者限定で動画を公開しています。オンラインサービス「[My 鎌倉倶楽部](#)」へログイン後、限定動画より視聴ください。



Q1の答え B: 18%、Q2の答え A: 3年

## 「結い 2101」運用報告 資産形成 November 11月

### 11月の日本株式市場

11月の日本株市場は上昇しました。月前半は、米連邦準備制度理事会 (FRB) による金融引き締め長期化観測や、米中間選挙の結果を受けて下落する場面もありましたが、堅調な国内企業決算や、米消費者物価指数 (CPI) が市場予想を下回ったことが好感され、上昇しました。月後半は、FRBによる利上げペース減速の思惑などから上昇基調が続きましたが、中国での新型コロナ感染者増加による経済活動の停滞が懸念され、月末にかけて上げ幅が縮小しました。TOPIX (東証株価指数) は前月末比で2.9%、TOPIX Small (小型株指数) は同2.6%それぞれ上昇しました。業種別では、海運業、卸売業、銀行業などが上昇した一方、精密機器、ゴム製品、石油・石炭製品などが下落しました。

### 11月の「結い 2101」

「結い 2101」の11月末の基準価額は前月末比で2.7%上昇し、20,838円となりました。先行投資による費用増等から7-9月期の利益成長率が鈍化したことが嫌気された「LITALICO」や、前月までの株価上昇により指標面の割高感が意識された「デジタルハーツホールディングス」等が下落した一方、eスポーツイベント企画を手掛ける連結子会社の株式上場が好感された「カヤック」や、大手金融機関との提携などによる事業成長の加速が期待された「アマタホールディングス」等が上昇しました。投資行動では、新規に1社投資したことで、11月末時点の「結い 2101」の組入会社数は前月末から1社増えて68社となりました(開示基準に達していない銘柄は新規投資先の1社)。株式組入比率は、相場全体の上昇により若干上昇し、52.8%となりました。債券組入比率は、純資産総額の増加にともない、前月末から若干低下し、2.1%となりました。



**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。

# 「結い 2101」運用状況（月次） 基準日：2022年11月末日

## 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

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。



優れた企業文化を持ち、人財を活かす企業



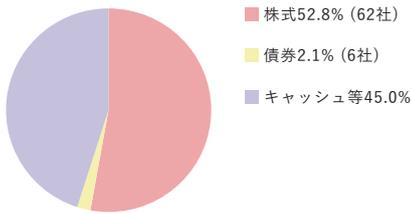
循環型社会を創る企業



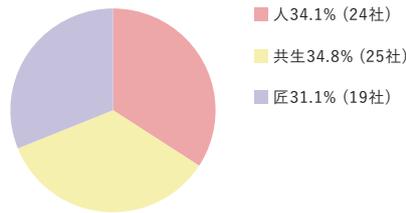
日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

## 信託財産の状況（比率は時価ベース）

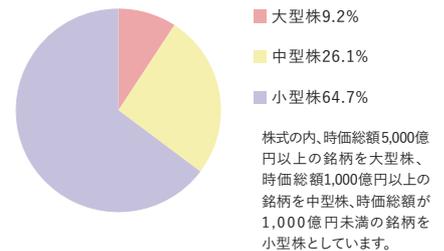
ポートフォリオの資産構成比



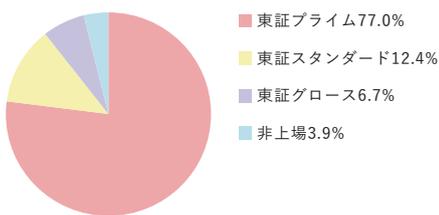
投資先のテーマ別構成比



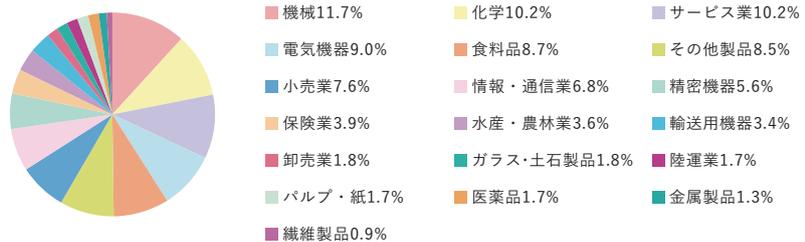
株式の規模別構成比



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（2022年11月末時点） 当月は、開示可能な組入れ比率に達した投資先はありません。

## 投資先企業上位10社

コード	会社名	テーマ	純資産総額比	鎌倉投資の視点
6258	平田機工	共生	1.1%	世界中の生産ラインを支え地域雇用を大切にする、いい会社
2195	アマタホールディングス	共生	1.1%	循環型社会創造を使命とする、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
4776	サイボウズ	人	1.1%	多様な働き方を認め、光明正大で個人が自立した組織を目指す、いい会社
6785	鈴木	匠	1.1%	卓越した金型技術を軸にモノづくりを支える、いい会社
8715	アニコム ホールディングス	人	1.1%	理念を大切にする、いい会社
7740	タムロン	匠	1.1%	ファンの多いニッチな、いい会社
7157	ライフネット生命保険	人	1.1%	新たな金融を創造する、いい会社
7716	ナカニシ	匠	1.0%	技術を大切にする、いい会社
6965	浜松ホトニクス	匠	1.0%	人類がまだ誰も挑んだことのない領域へ挑戦する、いい会社



### 投資先の「いい会社」



各「いい会社」への投資理由等は、鎌倉投資のホームページで紹介しています。『鎌倉投資 いい会社』で検索！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。

## 概況

基準価額 20,838円

純資産総額 49,016百万円

顧客数 21,959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11,399人

※ 純資産総額の百万円未満は切り捨てて表示しています。

## 運用パフォーマンス

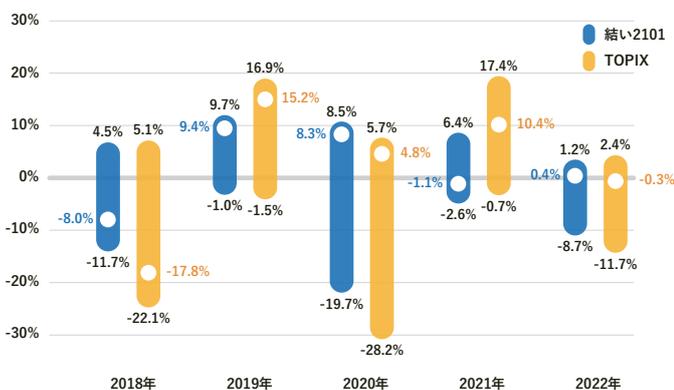
## 運用成績 ※1

	設定来	10年	5年	3年	1年	1ヵ月
リターン (期間率)	116.0%	101.0%	10.1%	8.6%	1.6%	2.7%
			10年	5年	結い 2101の目標 (信託報酬控除後)	
年率換算リターン (A)			7.4%	2.0%	4%以上	
年率換算リスク (B)			9.9%	10.3%	10%以内	
シャープレシオ (A)÷(B)			0.75	0.19	0.4以上	

## 基準価額の推移 ※2



## 各年の収益率 ※3



## 収益分配金の実績 ※4

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11期	2020年7月20日	0円
第12期	2021年7月19日	0円
第13期	2022年7月19日	0円

設定来合計 500円

## ※1 運用成績について

- 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。
- 年率換算リターンとは、直近5年間または10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。
- 年率換算リスクとは、直近5年間または10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。
- シャープレシオとは、年率換算リターンの値を年率換算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。
- 「結い 2101」の目標リターンは、あくまでも目標であり、将来のパフォーマンスを保障するものではありません。

## ※2 基準価額の推移について

- 「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、将来の成果を保障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。

## ※3 各年の収益率について

- 「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。
- 青色の棒グラフは、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。

## ※4 収益分配金の実績について

- 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障するものではありません。

# セミナー&イベント情報

どなたでも参加いただけます。  
ご家族やご友人、身近な方もお誘いください！



## 30分でわかる! つみたて投資 これであなたも「つみたて上手」 初心者向け勉強会

鎌倉倶楽部(お客様窓口)のスタッフが講師となり、つみたて投資<sup>※</sup>についての疑問や不安の解消をお手伝いします! 「定期定額購入サービス」の申込や再開を検討されている方や、つみたて投資を既実践していて、不安定な市場環境が続くと不安になる方にもオススメです。※当社では、「定期定額購入サービス」を利用いただけます。

<当日はこんな内容でお話しします>

- ・ つみたて投資のメリットとデメリット
- ・ つみたて投資って何年続ければいい?
- ・ つみたて投資で失敗しないためのポイント
- ・ 気になる、みんなの運用実績や毎月の購入金額
- ・ 質疑応答(当日寄せられた質問にライブで回答します)

日時: 2022年12月15日(木) 20:00-20:30

方法: オンライン配信 / 定員: 100名

申込: <https://www.kamakuraim.jp/events/detail/---id-186.html>



## 新年あいさつ&社長メッセージ(鎌田恭幸) 新春イベント

3回目の開催となり、新年の恒例行事になった新春イベントでは、社長の鎌田が講師となり、受益者の皆様へ新年の始まりに共有したいメッセージをお届けします。今回は、鎌倉本社を会場として開催し、オンラインでライブ配信する予定です。

日時: 2023年1月14日(土) 10:30 - 11:30

方法: 会場開催+オンライン配信

定員: 会場(鎌倉本社屋) 10名(抽選)/オンライン 1000名

申込: -受付開始前-

受付開始しましたら、メール・公式Twitter・公式LINEにてご案内します

限定! 受益者とそのご家族様

## 「いい会社」の経営者講演(ベルグアース)

~日本の農業に革命を! 37年の歩みとこれから~

日時: 2022年12月22日(木) 19:00 ~ 20:30

方法: オンライン配信 / 定員: 1000名 ※詳細は、P3に掲載

### 「定期定額購入サービス」取引スケジュール

金額変更・中止締切日 <sup>※1</sup>	引落日 <sup>※2</sup>	入金日 <sup>※3</sup>	約定日 <sup>※4</sup>	受渡日 <sup>※5</sup>
12月9日	12月27日	1月5日	1月6日	1月10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」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 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