

結いだより

レポート
第14回

「結い 2101」 受益者総会[®]

～ありがとうの循環「いい会社」がつむぐ食の未来～

社長メッセージ

鎌倉投信

設立から16年目を迎えます

いい会社のいいモノ
きのこで菌活(ホクト)

REPORT

第14回

「結び 2101」受益者総会®

～ありがとうの循環「いい会社」がつむぐ食の未来～

2023年9月23日(土)に、横浜港大さん橋ホールで「結び 2101」受益者総会®を開催しました。今年は、会場での開催に加えオンライン配信もおこない、約1,100名の申込をいただきました。

今年のテーマは、「ありがとうの循環～『いい会社』がつむぐ食の未来～」と題して、食に関連する「いい会社」の皆様に登壇や企業展示をしていただきました。

① ステージ上でのプログラム



1 | 2

1. 「結び 2101」運用報告

鎌倉投資株式会社 取締役 資産運用部長 五十嵐 和人

2. パネルディスカッション 左から

鎌田 恭幸

鎌倉投資株式会社 代表取締役社長

永田 暁彦 様

株式会社ユーグレナ 取締役 代表執行役員 CEO リアルテックファンド代表

ジュネジャ・レカ・ラジュ 様

亀田製菓株式会社 代表取締役会長CEO

東海林 園子 様

オイシックス・ラ・大地株式会社 執行役員 経営企画本部 グリーン戦略室 室長

最初のプログラムは、「結び 2101」の運用報告をおこないました。当社の取締役資産運用部長五十嵐和人が登壇し、運用実績や新規投資先についてお伝えしました。次に、ヘルスケアやバイオ燃料など、ユーグレナの事業執行で中心的な役割を果たす永田様、グローバルな視点で亀田製菓の変革を進めるジュネジャ様、オイシックス・ラ・大地で食品ロス事業を推進している東海林様の3名より、ご講演いただきました。各社の食の課題を解決するための取組について、資料や動画を交えて紹介いただきました。その後、ご講演いただいた3名に加え、当社社長の鎌田も登壇し、パネルディスカッションでは講演内容を深掘り、受益者からの質問に答えました。

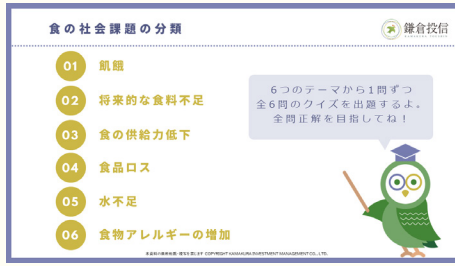
② 投資先の「いい会社」による企業展示



企業展示では、11社の投資先の「いい会社」が展示や商品の販売をおこないました。受益者の皆様はお買い物を楽しんだり、直接「いい会社」の社員さんとお話をしたりして、投資先の取組について理解を深めていました。この企業展示を楽しんだのは、会場参加者だけではなく、オンライン参加者も生中継で展示を楽しみました。本会の司会を務めていただいた佐々木様がインタビュアーとして、全てのブースを周り、受益者の代わりとなって、お話を聞いたり試食をしたりと、盛り上がる企業展示の様子をお伝えしました。

1 | 2 1. ベルグアースの社員さんが受益者とお話している様子 2. オンライン配信向けに、企業展示の社員さんへインタビューをしている佐々木様
3 | 4 3. マイファームの野菜販売 4. 亀田製菓の商品紹介

3 オンライン参加 限定プログラム



1 | 2 1. 受益者インタビュー

3 | 4 3. 鎌倉投信株式会社 代表取締役社長 鎌田 恭幸のトークライブ

2. 食の社会課題に関するクイズ

4. 鎌倉投信株式会社 取締役 資産運用部長 五十嵐 和人のトークライブ

オンライン参加の方向けには、様々な限定プログラムをおこないました。今回のテーマ「ありがとうの循環～『いい会社』がつむぐ食の未来～」に関連して、「あなたにとって食にまつわる、ありがとうエピソード」を募集しました。当社の鎌田と五十嵐が出演した2つのトークライブでも、食にまつわるありがとうエピソードについて、伺いました。



4 トークライブの一部を紹介！

■代表取締役社長 鎌田のトークライブ

司会の小林：今年で14回目を迎える受益者総会®ですが、そもそもなぜはじめようと思ったのですか？

鎌田 よりよいものを繋いでいくための、場づくりをしたかったからです。金融商品は上がったりが下がりするので、どうしても数字に目が行きがちです。投資をしたお金が動く先に、企業の営みがあり、そして未来の社会があります。多くの人といい社会をつくっていくことで、長い視点で

資産を形成でき、社会の持続性を高めていくことができると考えています。この受益者総会では、決算報告だけではなく、投資先とお客様と鎌倉投信が一緒になって、資産形成とともに豊かな社会形成を実感できる喜びを分かち合える場として、毎年開催しています。

参加した受益者の声

食の問題には関心があるので、興味深く拝聴いたしました。オンライン参加者向けの配慮も感じられ、よい会でした。

いろいろな会社の熱意や未来の展望を知ることができ、毎回心が温かくなります。

鎌倉投信を通じて、知らなかったいい会社、そしてそれを支える素晴らしい方々のことを知ることができているなど、本当にありがたく感じています。

目からうろこの発見が沢山ありました。

オンライン参加でしたが、企業展示の生中継で会場の熱気が画面越しにも伝わってきました。

一投資家、一消費者としても、非常に気付きの多いイベントでした。

受益者限定！

本会のアーカイブ動画は、オンラインサービス「My鎌倉倶楽部」で順次公開します！ログイン後、限定動画よりご覧ください。





鎌倉投信 設立から 16年目を 迎えます

2008年11月5日に鎌倉投信を設立してから丸15年が経ちました。この間、本当に多くの皆様にご支援いただき心から御礼申し上げます。鎌倉投信を設立した当時は、リーマンショック直後で世界の金融・経済が大混乱の最中でした。そうした状況の中で、「投資はまごころであり 金融とはまごころの循環である」という投資哲学を掲げ、独自の視点で「いい会社」に厳選して投資をし、「いい会社」が「いい会社」である限り保有し続けるという投資方針の下で「投資家の経済的な豊かさと社会の持続的発展の両立」を目指してきました。今もその想いに寸分のぶれもありません。当時は、SDGsやESG投資という言葉もなく、むしろ、株主資本主義の色合いがとても濃い時代でしたので、「そんなきれいごとで運用成果が出る訳がない」などと批判をされたものです。それから15年が経ち世の中の流れは大きく変わってきたと感じています。気候変動や地政学的なリスク、人権に関わる問題など、様々な社会課題が表面化する中で、「結い 2101」の投資先を始め一部の企業は、人や社会、自然環境にプラスになることに本気で取り組み始めているのです。それは、決して企業や投資家の利益を犠牲にするものではありません。社会課題から自社の存在目的や顧客のニーズを掘り起こし、今までにない事業を創出したり、モノやサービスに新たな意味づけをおこ

なったりすることができれば、売上げ、利益を伸ばすことにつながります。そして、こうした「いい企業」を発掘し応援する、社会をよくする投資は、社会変化を起点にした経済価値の創出でもあり、投資する人からすれば利益(リターン)の源泉でもあるのです。一方、投資の世界は、半世紀以上にわたって統計的に計算されたリスクとリターンという2つの数字を用いて「どれだけ効率的にお金がふえたか」のみで測られてきました。その世界観は、今も全く変わりません。その結果、投資家の目は、常に「効率的にお金をふやすこと、手数料の安さ」に向いてしまい、近年は特に、標準的で均質な投資商品にお金が集中する傾向にあります。私は、これとは逆に、個性や多様性、その背景にある自分らしさや、社会に目を向ける視座が求められる今の時代において、自分の想いや価値観、個性を宿した自分らしい投資の視点が求められているように感じています。一人ひとりが、投資に自分なりの価値観を宿した時、しっかりした軸を持ったブレのない投資につながり、資産形成の成功可能性はぐっと高まるでしょう。さらには、意思を持った投資は、企業を動かし、リターンを犠牲にすることなく社会をよくする投資につながります。投資から見る景色は、自分が気に入った服を身にまとうように、百人百通りです。どうせ投資をおこなうのなら、自分の生き方に合った投資、自分らしい投資に出逢えたら最高ではないでしょうか。16年目を迎える鎌倉投信は、そうした投資の選択肢の一つを提供できる運用会社になれば幸いです。16年目を迎えた、これからの鎌倉投信の成長を是非期待していただきたい。

鎌田恭幸

今回は、きのこのこのこげんきのこ〜♪でおなじみ(?)のホクトさんのいいモノです!ホクトさんには、今年9月23日に開催した「結い 2101」受益者総会の企業展示で、きのこを使った様々な加工食品を販売していただきました。その中から“だし”と“カレー”をご紹介します。ホクトさんのオススメは、きのこを日常的に食べることで体の中からキレイで健康になる「きのこで菌活」です。きのこは豊富な食物繊維が腸をキレイに整え、免疫力を高めてくれて、豊富なビタミンB群が美肌、疲労回復にもひと役買ってくれる…などなど。食べる理由しかないじゃないですか!

まず紹介したいのは“山と海の素材織りなすきのこだし”です。霜降りひらたけと舞茸、かつお、昆布がバランスよく配合されただしパックで、きのこのうま味成分を存分に感じられます。お味噌汁のだしに使ったところ、味噌を少なめにしてもいつも以上に美味しさを感じました。



次に“菌活・贅沢カレー”シリーズです。きのこをまるごと使っていて、まさに贅沢で具材の多さに驚きました。カレーにきのこのうま味がばっちり溶け込んでいます。コリコリとしたきのこの食感も楽しく、想像以上の満足感を味わえました。



これを機に「きのこで菌活」を習慣化したいと思います。みなさんもぜひお試しください。(のっぴー)

ホクト 株式会社 地産地消を推進する、いい会社

ホクトさんはブナビーなどで知られる「きのこ」の会社で、きのこの研究開発・生産・販売まで全ての工程に携わっている会社です。「結い 2101」は、「共生」のテーマで同社に投資しています。[投資理由の詳細](#)は当社HPをご覧ください。



「結い 2101」運用報告 資産形成

October 10月

2023年10月の日本株式市場

10月の日本株市場は下落しました。上旬は、米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融政策に対する思惑から米国の長期金利が大きく変動したことを受け、値動きの激しい展開となりましたが、中旬は、イスラム組織ハマスとイスラエル軍の軍事衝突による中東情勢の緊迫化への警戒から下落しました。下旬は、一時5%台をつけた米国の長期金利が株価の重荷になったものの、日銀による長短金利操作 (イールドカーブ・コントロール) の再修正を受けて金融政策変更への過度な警戒感が後退し、上昇するなど一進一退の動きとなりました。TOPIX (東証株価指数) は前月末比で3.0%、TOPIX Small (小型株指数) は同2.4%それぞれ下落しました。業種別では、食料品、パルプ・紙、銀行業などが上昇した一方、医薬品、機械、鉄鋼などが下落しました。

2023年10月の「結い 2101」

「結い 2101」の10月末の基準価額は前月末比で2.9%下落し、20,326円となりました。好調な決算内容が評価された「エフピコ」や「マニー」等が上昇した一方、コロナ禍の内食需要増の反動から宅配事業の会員数の伸び悩みが継続している「オイシックス・ラ・大地」や、主要製品の在庫調整の継続見通しから通期業績予想の下方修正を発表した「KOA」等が下落しました。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、72社です (新規投資先の「日置電機」を開示しましたので、未開示の投資先はありません)。株式組入比率は、投資先企業の株価下落により前月末から小幅に低下し、53.2%となりました。債券組入比率は、投資先企業からの社債の一部買入消却要請に応じて部分売却しましたが、前月末と変わらず2.0%です。



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：2023年10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、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



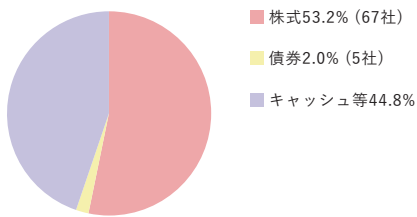
循環型社会を創る企業



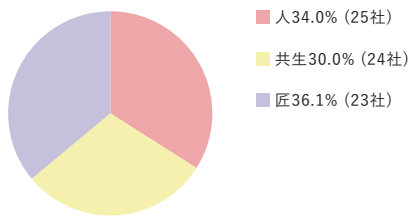
日本の匠な技術、感動的なサービスを提供する企業

信託財産の状況（比率は時価ベース）

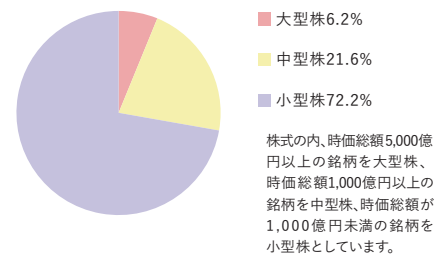
ポートフォリオの資産構成比



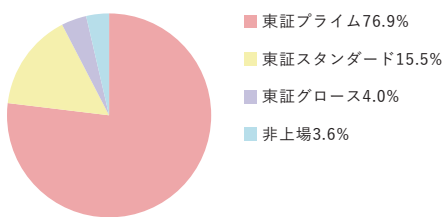
投資先のテーマ別構成比



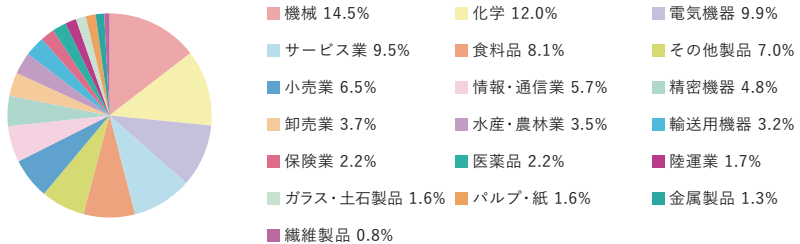
株式の規模別構成比



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（2023年10月末日時点） コード：6866 会社名：日置電機 テーマ：共生 「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」

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
4540	ツムラ	人	1.2%	人を大切にする、いい会社
4471	三洋化成工業	匠	1.2%	多様な社員が技術力を磨く、いい会社
2659	サンエー	共生	1.2%	沖縄の地で独自性を発揮する、いい会社
6455	モリタホールディングス	匠	1.1%	消防技術で安全な社会づくりに貢献する、いい会社
6823	リオン	匠	1.1%	聴こえの不自由な人へ音を届ける、いい会社
7856	萩原工業	人	1.1%	社員の雇用と生活を第一に考え、人を大切にする、いい会社
3176	三洋貿易	人	1.1%	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
6278	ユニオンツール	匠	1.1%	髪の毛よりも細いドリルを創る技術力の、いい会社
6999	KOA	共生	1.1%	地球のことを真剣に考える、いい会社
7947	エフビコ	人	1.0%	障害者がメインストリームで働く、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♪



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 20,326円

純資産総額 48,187百万円

顧客数 22,075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「積立購入」を選択されている顧客数11,315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

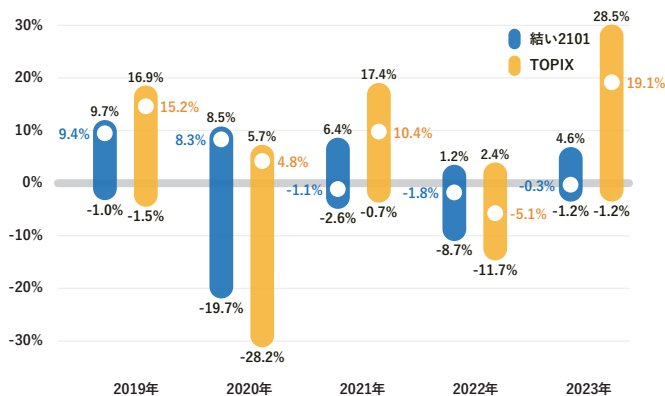
運用成績 ※1

	設定来	10年	5年	3年	1年	1ヵ月
リターン (期間率)	110.7%	47.4%	7.5%	1.5%	0.2%	-2.9%
			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)		4.0%	1.5%	4%以上		
年率換算リスク (B)		8.2%	9.2%	10%以内		
シャープレシオ (A)÷(B)		0.49	0.16	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12期	2021年7月19日	0円
第13期	2022年7月19日	0円
第14期	2023年7月19日	0円

設定来合計 500円

設定日：2010年3月29日	信託期間：無期限	決算日：毎年7月19日(休業日の場合は翌営業日)
----------------	----------	--------------------------

※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月次騰落率の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証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。

※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証するものではありません。



投資信託「きほんのき」

投資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！

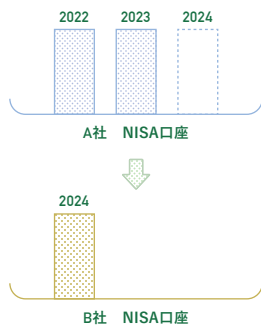
ふくまる先生 福を呼ぶフクロウ。丸付けが好き。鎌倉投信のロゴマークにある3つの「わ」の輪投げが趣味。

NISA口座の金融機関変更 ～勘定廃止と口座廃止の違いを理解しよう～

今回は、NISAの「勘定廃止」と「口座廃止」の違いについて説明します。2024年から始まる新しいNISA制度は、生涯投資枠という上限はありますが、年間の非課税投資枠の拡大や、成長投資枠とつみたて投資枠の両方が利用できる等、利用者にとってより使いやすいものになります。一方で、NISA口座を開設できる金融機関は、同一年において1人1口座という

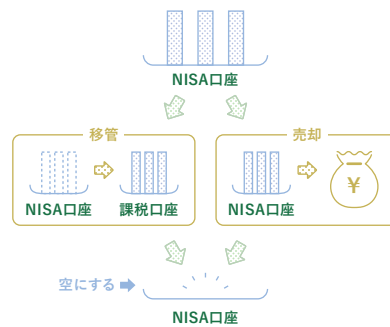
点は2023年までのNISA制度から変わりなく、NISA制度を利用して購入したい金融商品を取り扱う金融機関へNISA口座を「引っ越したい」と考える方もいるでしょう。今回お伝えする「勘定廃止」と「口座廃止」は、両方ともNISA口座を開設する金融機関を「お引越し」する際に、変更前の金融機関でおこなう手続きのことで、その違いをしっかりと押さえます。

勘定廃止・口座廃止の違い



勘定廃止

「勘定廃止」は、NISA口座とNISA残高を残したまま、他の金融機関にNISA口座を移動する手続きのことで、移動前の金融機関のNISA口座で購入した残高は非課税期間終了（2024年以降、新しいNISA制度開始後に購入した分は非課税期間無期限）まで「非課税扱い」で運用できます。



口座廃止

「口座廃止」は、文字通りNISA口座自体を廃止する手続きのことで、NISA口座自体を廃止（閉鎖）するという言葉のとおり、NISA口座の中身は空っぽにしなければならず、残高があれば解約もしくは課税口座へ移動する手続きが別途必要になります。

勘定廃止・口座廃止 手続一覧表	勘定廃止	口座廃止
お客様がNISA口座利用中の金融機関へ提出する書類	金融商品取引業者等 変更届出書	非課税口座廃止 届出書
(手続き完了後)お客様が金融機関から受け取る書類	勘定廃止 通知書	非課税口座廃止 通知書
こんな方にお勧め	NISA残高を お持ちの方	NISA残高を お持ちでない方

ちなみに、NISA口座を変更したい年に非課税投資枠の使用、つまり、NISA口座で購入取引があると、勘定廃止・口座廃止どちらの手続きをとったとしても、その年は他金融機関でのNISA口座の再開設はできません。残高の解約もしくは課税口座への移管をしたあとにNISA口座を廃止したとしても、当年の非課税投資枠を使用した事実は変わらないため、再開できるのは翌年分からです。この手続きをすると、その1年間はNISA口座で取引をする機会を失ってしまう上に、「勘定廃止」を選択していれば本来はしなくてもよかったNISA残高の解約もしくは課税口座への移管によって、非課税扱いで運用する機会をも失ってしまうでしょう。NISA口座の金融機関変更を検討する際には、NISA残高の有無、当年の非課税投資枠の使用の有無に応じて、「勘定廃止」と「口座廃止」を選択ください。

※この記事は、2023年10月現在の法律や制度等にもとづき記載しています。

「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
11月10日 11月27日 12月4日 12月5日 12月6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。締切日を過ぎると、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ず、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送付します。

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サービスの提供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