

結いだより

鎌倉投信

2010年12月3日発行

第9号



エフピコでは、使用済みのトレーを回収し、リサイクル工場（選別工場を含む）で一度原料に戻した上でまた新しいトレーを作り出す。“食品トレーが食品トレーに生まれ変わる”、エフピコ方式のリサイクル「トレー to トレー」は、循環型リサイクル障がい者雇用率8.49% 障がい者が中心戦力となり成長を続ける

“人を大切”にするいい会社

障がい者の雇用率が高い理由は、障がい者がメインストリームで働いているためといえます。通常の会社では、遅延があっても大丈夫なよう、本業が滞らない程度の周辺業務に従事させられてしまうのが現状です。しかし、エフピコでは、リサイクル工場（選別工場を含む）の作業員のほとんどが障がい者。まさに、形式的な雇用ではなく、明らかな戦力としての雇用を行っています。

●メインストリームでの雇用



障がい者が安心して働けるよう、送迎バスの用意、公共機関への協力呼びかけ（茨城工場近くにバス停設置）、異常や危険を感知する装置の作業ラインへの増設など事故を未然に防ぐ工夫を行っている。また、社員・家族を交えた年2回の親睦会、職場見学会、社員旅行なども実施。

障がい者が安心して働けるよう、送迎バスの用意、公共機関への協力呼びかけ（茨城工場近くにバス停設置）、異常や危険を感知する装置の作業ラインへの増設など事故を未然に防ぐ工夫を行っている。また、社員・家族を交えた年2回の親睦会、職場見学会、社員旅行なども実施。

2ページ目へ続く

Pick up



今月の人
株式会社エフピコ

小松 安弘会長

岡山県出身。62年に福山パル紙工（現・エフピコ）を設立。97年、食品業界貢献による藍綬褒章を受賞。「お弁当の容器はエコじゃない」という批判と向き合い、リサイクル推進と障がい者雇用で応える経営を実践。

鎌倉投信では、「碍」の字が常用漢字から除外された結果、当て字として「害」の字が使用されたことを不適当と考え、敢えて「障碍者」と表記しています。今回「障がい者」と表記したのは、エフピコさんの意向によるものです。

いい会社をふやしましょう！

投資先のいい会社紹介 第七回

『株式会社 エフピコ』



創業1962年、食品トレー・弁当容器製造販売最大手。本社は広島県。売上高約1,249億円、配当は1株あたり102円（2010年3月）、大証一部・東証一部上場。社員数は3,019人。

鎌倉投信「結い2010」の投資先のいい会社、

「株式会社エフピコ」を紹介します。

【特徴一 障がい者雇用】

●高い障がい者雇用率

2009年度の障がい者雇用率は、数ある上場企業のなかでもトップクラスの8.49%。法定雇用率の1.8%を上回ることが大変という企業もある中、素晴らしい雇用率を誇っています。しかも近年、どんどん雇用率が上がっているのが特徴です。

【特徴二 リサイクル】

●回収システムと再製技術

国内での食品トレーリサイクル使用率が約17%の中で、エフピコの国内マーケットシェアは約34%、リサイクル率は約50%です。「あれ？」と思われる方もいるのではないのでしょうか。34%×50%＝17%と、計算が一致してしまいます。そうです。食品トレーを食品トレーにリサイクルできている会社は、エフピコしかないのです。エフピコの回収システムと再製技術がなければ、採算がとれなくなってしまうため、他社はなかなか追従できません。

●工場設立とリサイクルの加速

エフピコではリサイクルを加速させています。リサイクル工場では9割以上が障がい者を持つ社員です。契約社員ではなく、一般の社員なのです。食品トレーなどの回収は非常にかさばるため、結果として輸送コストが増え、しまいます。そこで、コスト増大を防ぐためには、各地域にリサイクル工場を設立する必要があります。こうして各地域での障がい者雇用が進み、相互発展のかたちが生まれます。

セミナー報告

信州十割蕎麦打ち教室



写真は11月6日(土)開催、第一回蕎麦打ち教室の様子。次回の蕎麦打ち教室は、12月11日(土)『年越し蕎麦打ち教室』です。

鎌倉ミステリーツアー

自然公園ボランティアの山田が案内人、行き先は当日まで秘密・・・その名も「鎌倉ミステリーツアー」が、11月20日(土)の昼下がり開催されました。訪ねた先は、参加者のみぞ知る!?

鎌倉投信では、これからも皆様にお楽しみいただけるイベントを企画中です。ご感想や「こんな企画があるといいな!」といったご意見お待ちしております。

参加者募集中

「古民家で語らう豊かなお金の使い方」

Salon de Yukinoshita

～サロン・ド・ユキノシタ～

和室をサロンに、
飲みもの&おつまみを
持ち寄って語り合う会です♪

◆日時:第1回目 平成22年12月12日(日)11:00-14:00/第2回目 平成22年12月26日(日)11:00-14:00◆会場:鎌倉投信 和室◆参加費無料◆定員10名
◆お申し込みは鎌倉投信鎌倉倶楽部まで。

鎌倉の和

鎌倉の和～音の色～

古き時代の由比ヶ浜から江ノ島あたりは、琵琶法師の収束地だったそうです。きつと、風に乗った音色が、山や都に届いていたことでしょう。



11月27日に開催された『湘南邸園文化祭-紅葉の賀-』では、「鎌倉は琵琶に縁深い土地。琵琶に惹かれたのも鎌倉という土地の持つ力かもしれません。」とおっしゃる薩摩琵琶錦心流中谷派裏水会の坂麗水(ばんれいすい)さんが、薩摩琵琶弾き語り「葵の上」を披露してくださいました。

坂麗水さん。鎌倉市雪ノ下2-14-6。

由比に縁(ゆかり)の糸の音が
古都と未来の心を結ぶ

【特徴三 技術力】

●加工技術の進化向上

エフピコの加工技術は年々進化を遂げています。コスト削減に直結する薄い容器の製造は、環境を大切にする消費者にも望まれていること。環境負荷を考えると、プラスチックの容器は薄ければ薄い方が良いでしょう。食品トレーマーケットは、今後大きく拡大していくようなものではありませんが、エフピコには他社にない競争力が備わっています。

■鎌倉投信が考える『エフピコ』の魅力

鎌倉投信が着目したのは、テーマ「人」。そして「共生」。

エフピコは、障がい者雇用そのものを戦略として位置付けています。その障がい者雇用をけん引しているのは、エフピコの特例子会社社長の

且田社長です。以前は養護学校の教諭をしていて、小松会長との出会いをきっかけに事業をスタートした方。障がい者を見守る目は、まさしく先生の眼差し。障がい者の何が甘えで、何が障がいなのかを的確に捉えています。「仕事の能力と私生活の能力は別。私生活がろくにできなくても、仕事はできる。」本物の言葉です。着目した点がもう一つあります。それは、テーマ「共生」にかかわるエコ。食品用トレーに対しては、エネルギーの無駄遣いという批判があるかもしれませんが、しかし、お弁当箱を持参してコンビニ弁当を買う発想が現実的ではない今、リサイクルを行っているエフピコのマーケットシェアの拡大が、結果として、新しく利用する資源を節約する手段といつても過言ではないはずです。

FAN-AND WITH

～一緒に楽しみながら、投資の知識を学びましょう!～



投資経験があまりない方向けの、投資や金融の一般的な知識を楽しく、わかりやすく学ぶためのコラムです。

投資信託の分配金とは何ですか?
また、「結い 2101」の分配金は、いつ支払われますか?

A

投資信託の分配金とは、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のことです。

「結い 2101」では、投資家から集めた資金をまとめて、主に国内外の株式などに投資します。

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「分配金」といいます。

分配金額は、委託会社である鎌倉投信が「結い 2101」の分配方針に基づいて決定します。

A

「結い 2101」は、分配金再投資専用の投資信託です。

投資信託の分配金は、通常、決算日を基準として支払われます。「結い 2101」の決算日は毎年7月19日(休業日の場合には翌営業日)ですが、「結い 2101」は分配金再投資専用の投資信託であり、配当は同日付で追加設定されます。

特集・・・古民家物語

季節は喜びとともに巡る

●1年を振り返ると

いよいよ師走となり、年の瀬も近づいてきました。今年を振り返ると、「結い2011」の設定から始まり、はじめての決算、受益者総会などがあり、こうして皆様と触れ合うことができ大変感謝しています。まだまだ至らないことも多いのですが、もっと多くの人に輪を広げられるよう努力したいと思います。

●落ち葉の舞う冬

季節が冬に移り、空気に冷たさを感じるようになりました。雑草の生育が遅くなったものの、社屋を囲む庭に広葉樹の落葉が目立つようになりました。冬から春にかけては、始業前に庭や玄関周りの箒かけをし、枯れ葉を集める日が続きます。集め



た枯れ葉は、裏庭に作ったコンポストで腐葉土にし、二年後、野菜を育てる畑に使用する予定です。土で育った植物が土に戻り、次の世代の植物を育てる栄養になるのですから、自然の循環とは素晴らしいもので

す。夏に味わえる野菜収穫の喜びを思い出すと、寒い冬の朝でも箒を握るのが楽しく感じられます。箒がけをしながら、目標や喜び、達成感を思い浮かべることは、仕事をしていく上でも大切なことだと再認識しました。

●師が走り終わる前に
いよいよお正月がやってきます。その前に、苦手な大掃除のラストパートです。いつも大切な何かを気づかせてくれる『古民家』への感謝の気持ちを態度で伝えるつもりで、苦手な大掃除を頑張ります。最後になりましたが、皆様も良い年を迎えられますよう、お祈り申し上げます。

夏に味わえる野菜収穫の喜びを思い出すと、寒い冬の朝でも箒を握るのが楽しく感じられます。箒がけをしながら、目標や喜び、達成感を思い浮かべることは、仕事をしていく上でも大切なことだと再認識しました。

●師が走り終わる前に
いよいよお正月がやってきます。その前に、苦手な大掃除のラストパートです。いつも大切な何かを気づかせてくれる『古民家』への感謝の気持ちを態度で伝えるつもりで、苦手な大掃除を頑張ります。最後になりましたが、皆様も良い年を迎えられますよう、お祈り申し上げます。

My Culture

子ども目線で社会を見つめる「こびと」の本

先日、自転車のカゴに一冊の本を積んで走る小学生の男の子とすれ違いました。本のタイトルは、なんと『こびと観察入門』。どうやら、子どもたちの間に静かな「こびと」ブームが到来しているようです。そういえば、床下に住む「こびと」たちの生活を描いた映画も上映されていますね。映画の中に登場する「こびと」たちは、知恵と工夫に満ちていた昔の人間のような暮らしをしているそう。子どもたちを惹き付ける「こびと」とは、いったい、どんなものなのでしょう。“子どもたちの目線で社会を見る”ことができるかもしれない2冊の本を紹介します。



『こびと観察入門 (1) 捕まえ方から飼育まで』
著者：なばた としたか
出版社：長崎出版
2010年9月発売（単行本）
123P



『床下の小人たち』
著者：メアリー ノートン
出版社：岩波書店（岩波少年文庫）
2000年9月発売（新版）
273P

鎌倉五名水を訪ねて 石橋を渡り浄智寺へ

鎌倉ある記



浄智寺参道入り口、石橋のほとりにある「甘露ノ井」は、『鎌倉五名水』や『鎌倉十井』の1つに数えられる。鎌倉市山ノ内14-02。

「鎌倉五山第四位浄智寺は、縁切寺として有名な「東慶寺」の東、鎌倉五山の「建長寺」の西南の谷戸（山あいの狭小平地のこと）に位置する、自然にすっぽり包まれたお寺。かつては円覚寺と並ぶ規模だった時代もあるそう。仏殿の横にはそびえる“コウヤマキは、”鎌倉一の巨木。

ゆいめー3

皆様から届いたメールやお便りを紹介します。

◆私は今までお金は怖いものだと思って、つつつ貯めていくのが安心だと考えていましたが、今の低金利の時代そうもいつていられなくなり、たまたま御社のホームページを見、今までにないコンセプトに興味を持ちましたが、やっと貯めたお金をお預けする事に中々決断が出来ませんでした。でも鎌田様の鎌倉便りやお仕事の様子が変わるにつれ、少しずつずずがお預けしてみようという気になりました。（T様）

◆リーマンショック以降、働く人を会社の部品としか考えていない会社が多いことやマネーゲームの恐さを見せつけられました。私は高校の教員なので、卒業生を安心して就職させられるいい会社が増えてほしいと願っています。以前から株式投資には興味があり、買うなら頑張つてほしいと思える会社の株が買いたいとは思っていました。株の買い方もそんな会社の探し方もわからずにいた時にテレビで鎌倉投信さんのことを知りました。昨日の鎌田さんのお話で具体的にどんな会社投資されているかもわかったので、口座開設を決めました。よりよい社会になつてほしいという思いは持つていくけれど何もできないでいる一般の人の力を集めて社会を動かしていく仕組みを作った鎌倉投信さんはすごいと思います。微力ではありますが参加させていたきたいと思ひますので、よろしく願ひします。（K様）

◆お話をうかがっていて、鎌倉投信さん、結い2011とともに、私も投資家として、そして人間としても成長できればいいなと感じました。ウェブやペーパーでじっくり見るよりも、直接お話を伺うほうがより興味を持ちますね。（Y様）

「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。

【資産形成】

11月の株式市場は、米国での金融緩和策を好感して円高は一服、TOPIXなどの指数が大きく上昇する展開となりました。

「結い2101」で保有しているいい会社の株価も上昇し、基準価額も10月より202円上昇しましたが、まだ1万円を下回っている状況です。

投資行動としては、新規にペット保険の「アニコムホールディングス」とトイレ総合サービスの「アメニティ」を追加しました。その結果、組み入れ会社数は20社となりました。「アメニティ」株式への投資は、「結い2101」では初となる、未上場会社への投資となりました。未上場会社への投資については、今回の運用コラムをご覧ください。

今月は設定以来初めて売却を行いました。先月の運用コラムでも詳しくご説明しましたが、株価の上昇によってその会社のウェイトが高くなってしまうと、全体のリスクが高まってしまうので、その株式を一部だけ売却しました。売却金額は全体の約2%程度です。

また、株式組み入れ比率は、未上場株式の取得などを行ったことなどにより、先月から約6%ほど伸びて約60%となりました。

【社会形成】

～人：命の尊さ～

10月に、投資先の会社であるウェザーニューズが労災で訴訟を受

けたとの情報が入ってきました。人財を活かせる会社を応援する「結い2101」にとっては由々しき問題です。鎌倉投信としては、事態の確認と私たちがどれだけ懸念しているかを伝えるために、先日ウェザーニューズを訪問しました。結果によっては売却も辞さない、そんなつもりで訪問し、鎌倉投信の想いを伝えました。そして、ウェザーニューズの想いが11月30日付で「私たちの働き方について」というメッセージとしてホームページ上に公表されています。ぜひ一読ください。鎌倉投信では、当面ウェザーニューズ株は保有を継続し、同社の改善状況を注視していきたいと考えています。またこれからもお客様にマイナスの情報について、積極的・迅速に開示・対応して行きます。

【運用概況(2010年11月30日現在)】

基準価額※ 9,829円
純資産総額※ 418,888,675円
顧客数:644人(うち「定期定額購入」を選択されている顧客数377人)
「結い2101」組み入れ会社数:20社
株式組み入れ比率:約59.7%

(※用語解説)

基準価額:投資信託の計算日の純資産総額を総口数で除したもので、1万口当たりの時価(評価額)で表示します。基準価額は、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: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の上下動によって変動します。

■ 運用コラム : 第七回 ■【未上場会社への投資】

「結い2101」では、いい会社であれば上場・未上場の区別なく投資をします。いい会社は上場・未上場の区別なく存在しますが、投資信託に組み入れる場合には疑問になる点があると思います。そこで今回は、その疑問点解消のための、いくつかのポイントを説明します。

ケース1.「評価方法は？」

鎌倉投信が考えている「いい会社」であれば、上場・未上場を問わず公開会社株式への投資をします。未上場会社については、原則、グリーンシート等の、上場株式と同様に毎日気配値等が開示され、上場企業と同程度の財務情報等が入手できる、公開未上場株式に限定しています。グリーンシートとは、日本証券業協会が未上場株式等の売買のために創設した株式公開制度です。グリーンシートでは、上場株式と同様に毎日気配値等が開示されていますので、その株式の評価額が毎日の基準価額に反映されます。

ケース2.「売却できるの？」

グリーンシート等に登録されている公開未上場株式に投資を行いますので、グリーンシート市場等で売却することは可能です。ただし、上場株に比べ流動性が低いため、「結い2101」では換金性も考え、未上場株式の組入ウェイトを最大でもファンド全体の3割程度に抑えるようにしています。

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、プライベートでは、障碍者と一緒に楽しめるスキークラブ設立を夢に掲げるスキーヤー。



<資産運用に関する注意事項>

本紙は、鎌倉投信によって作成された投資家向けの情報です。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申し上げます。

・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、元本及び利息の保証はありません。

・記載の情報は、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。

・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、弊社が信用する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」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。

・「結い2101」のご購入の際は、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。

<苦情処理措置および紛争解決措置の内容>

当社は、社団法人投資信託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: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.

運用方針

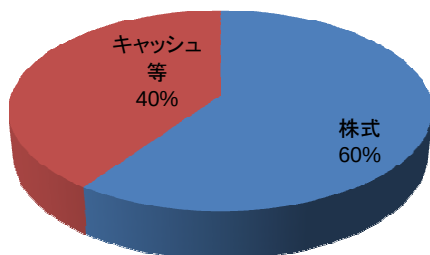
【基準日:2010年11月末日】

「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行うことを基本とします。

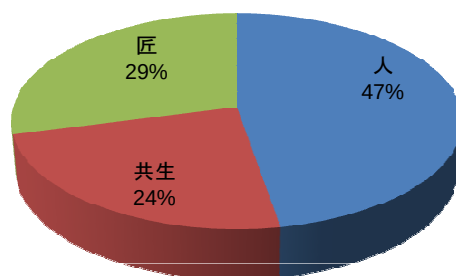
- ① これからの日本に必要とされる企業
- ② 顧客・消費者、社員とその家族、取引先、地域、自然・環境、株主等を大切に、持続的で豊かな社会を醸成できる企業
- ③ 「人」：人財を活かせる企業
- ④ 「共生」：循環型社会を創る企業
- ⑤ 「匠」：日本の匠な技術・優れた企業文化を持ち、また感動的なサービスを提供する企業

ポートフォリオの状況

資産構成比



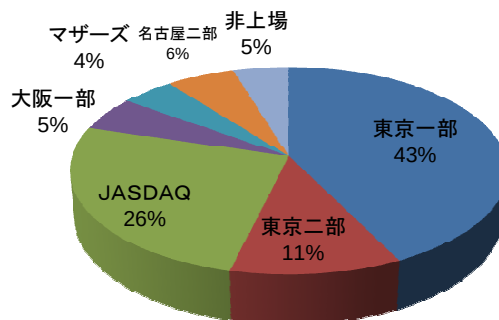
テーマ別構成比



投資先企業上位10社

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		株式 残高比	純資産 総額比			
4082	第一稀元素化学工業	5.9%	3.5%	東京二部	化学	匠
3146	らでいっしゅぼーや	5.9%	3.5%	JASDAQ	小売業	共生
6156	エーワン精密	5.8%	3.5%	JASDAQ	機械	匠
7931	未来工業	5.8%	3.5%	名古屋二部	化学	人
9064	ヤマトホールディングス	5.6%	3.4%	東京一部	陸運業	人
4540	ツムラ	5.5%	3.3%	東京一部	医薬品	人
7730	マニー	5.5%	3.3%	JASDAQ	精密機器	匠
6999	KOA	5.4%	3.2%	東京一部	電気機器	共生
7947	エフピコ	5.4%	3.2%	大阪一部	化学	人
4967	小林製薬	5.4%	3.2%	東京一部	化学	人

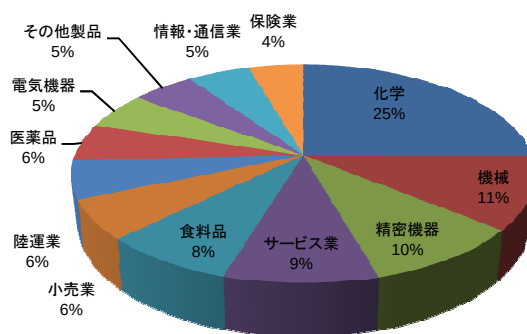
市場別構成比



新規で投資した会社
(2010年11月)

コード	会社名	構成比		市場	業種	テーマ
		株式 残高比	純資産 総額比			
2188	アメニティ	4.7%	2.8%	非上場	サービス業	人
8715	アニコムホールディングス	4.5%	2.7%	東京二部	保険業	人

業種別構成比



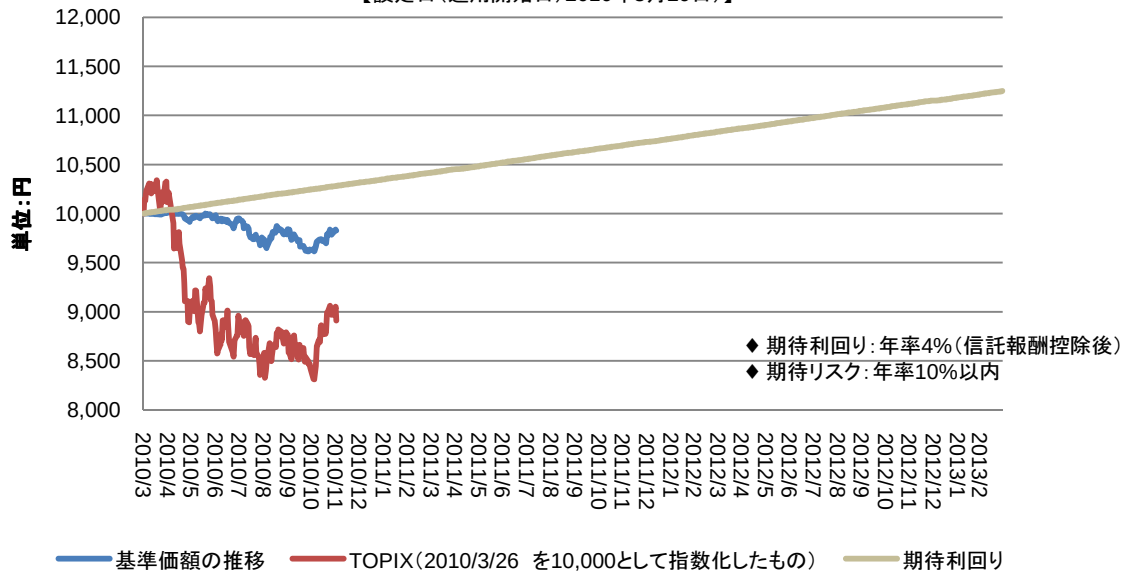
※ 当月に一定の比率に達した投資先について記載しています。

運用パフォーマンス

【基準日:2010年11月末日】

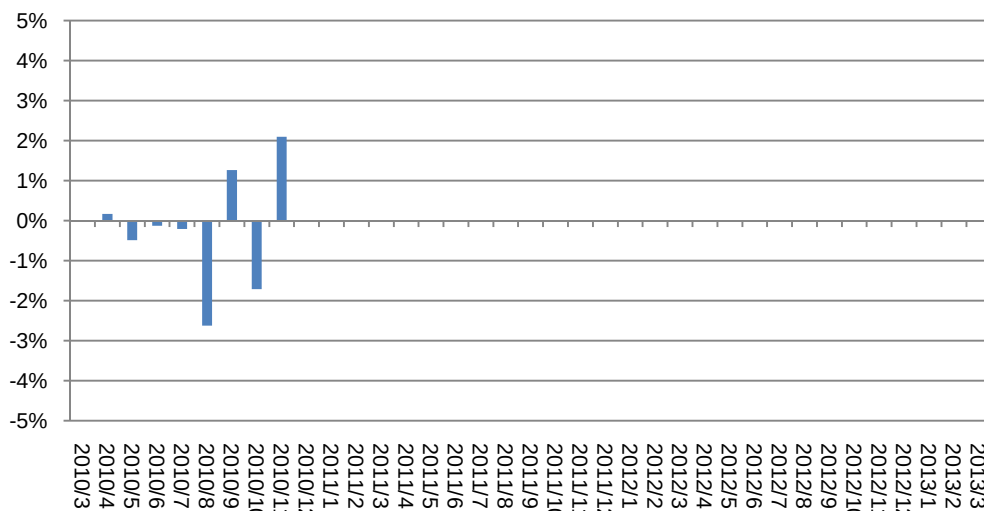
基準価額の推移

【設定日(運用開始日)2010年3月29日】



「結い 2101」は、TOPIXなどをベンチマークとした運用は行っておりませんが、参考として掲載しています。

月次利回り



<資産運用に関する注意事項>

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です。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申し上げます。

- ・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。
- ・記載の情報は、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。
- ・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、弊社が信用する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」の投資信託説明書(交付目録見書)については、鎌倉投信までお問い合わせください。
- ・「結い 2101」のご購入の際は、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。

<苦情処理措置および紛争解決措置の内容>

当社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: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.