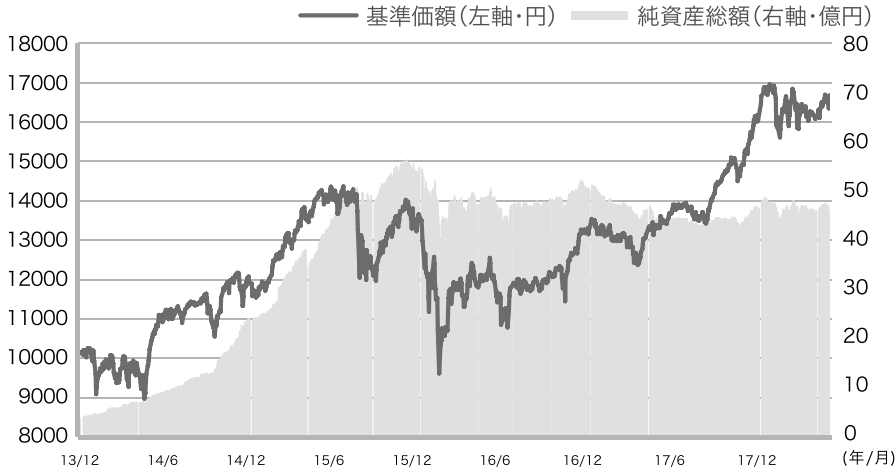




2018年5月31日付

## 基準価額の推移



## 分配実績(1万口あたり、税引前)

第1期 (2014年12月18日)	第2期 (2015年12月18日)	第3期 (2016年12月19日)	第4期 (2017年12月18日)
0円	0円	0円	0円

※分配実績は、将来の分配金の水準を示唆あるいは保証するものではありません。※収益分配金は委託会社が決定します。分配を行わない場合もあります。

## 基準価額(税引前分配金を再投資したものとして算出)の騰落率

過去1ヶ月間	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
3.04%	0.85%	9.54%	25.42%	17.49%	66.50%

※「基準価額の騰落率」は、基準日から過去に遡った期間です。

## チーフポートフォリオマネージャーより

### 受益者の皆様へ

5月の内外金融市場は、米中貿易摩擦協議、米朝首脳会談の迷走、米国金利上昇に伴う新興国市場からの資金流出及び南欧政治不安などから不安定な相場展開となりました。

一方で、世界的な景気回復を背景に、企業業績は好調を維持しています。

国内株式市場では、6月は3月決算企業の株主総会が開かれます。折しも、コーポレートガバナンス・コードの改定が行われ、企業の中長期的な企業価値の向上に向けたガバナンスの強化が求められています。その意味でも、企業と株主との建設的な対話の重要性も高まる時期です。

当ファンドは、5月は市場全体が下落する中、プラス3.04%のリターンを確保することが出来ました。外部環境の不透明さは当分続くことと思いますが、そうした環境の中でも、中期的な視点で変化を続ける企業や変化に挑む企業は、私たちに多くの投資機会を与えてくれることでしょう。今後も、当ファンドの視点を大切に丁寧な調査を続けて参ります。引き続き、ご期待ください。



代表取締役社長  
兼最高運用責任者 伊井 哲朗

## ファンドのデータ

基準価額	16,650円
純資産総額	4,572百万円

※基準価額の計算において、運用管理費用(信託報酬)は控除されています(後述の「ザ・2020ビジョンの費用について」をご覧ください)。※当ファンドの信託報酬率は、ファンドの純資産総額の一定の増加により逓減する仕組みとなっており、当レポート作成基準日現在、年率1.242%(消費税込)です。

## ポートフォリオの構成比(マザーファンド)

	当月末	前月末比
株式等	97.4%	10.5%
現金等	2.6%	▲10.5%
構成銘柄	55社	+1社

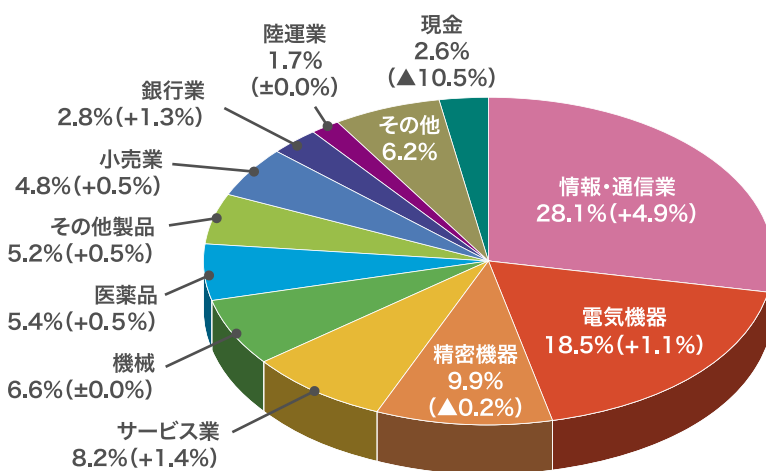
## 市場概況

前半の東京株式市場は、トランプ大統領がイラン核合意からの米国離脱を発表したことで警戒感が高まりましたが、原油高を受けたエネルギー株や、金利上昇を好感した金融株が上昇し底堅く推移しました。同時にドル円相場が111円台へと円安に推移したことで電機、自動車などの輸出関連株も上昇し、日経平均は3ヵ月ぶりに一時23,000円台の大台を回復しました。

後半はトランプ大統領が自動車の輸入関税の引き上げを示唆したことや、米朝首脳会談の中止を発表したことが嫌気され日経平均は下落に転じました。さらにはイタリアやスペインの政治リスク懸念からドル円相場が108円台と円高になったことで輸出関連株や金融株が下落し、日経平均は一時22,000円を割り込みましたが、月末はリスク回避による売りも一巡し、買戻しから22,000円の大台を回復して取引を終えました。

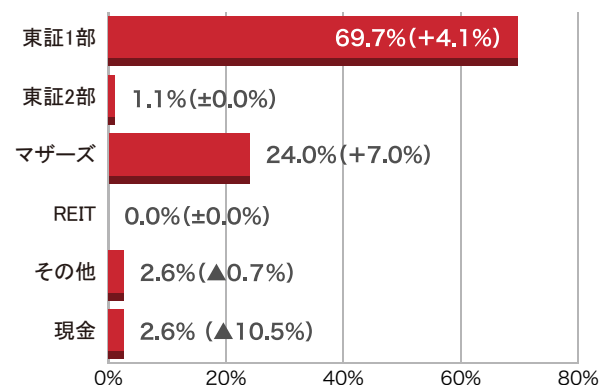
トレーディング部 瀧上 幸男

## 業種別構成比 ( )内は前月比

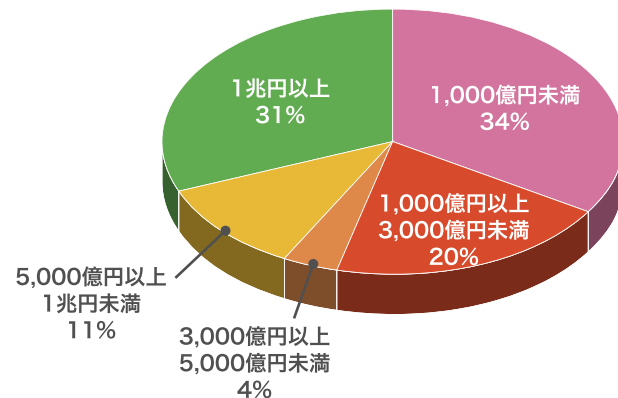


- 比率は純資産総額を100%として計算しております。
- 比率は四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。
- 業種については東証33分類に基づいて記載しております。
- 時価総額別構成比については、構成銘柄数における当該時価総額別の社数の割合を示しています。

## 市場別構成比 ( )内は前月比



## 時価総額別構成比



## 運用状況

### ◎主な投資行動

5月は、上旬の連休を挟んで、日経平均が22,500円の節目近辺で小幅に推移する中、電気機器や情報・通信業などを買い増して株式等組入比率を4月末の86.9%から90%程度まで徐々に引き上げました。その後、米中首脳会談の日程公表や米株高、円安進行などを受けて株式市場は上昇基調に転じ、日経平均は21日に23,000円台を回復しました。23日以降は、米自動車関税引き上げ検討や米朝首脳会談の中止、イタリア政治情勢悪化などを背景に、株式市場は一転して下落に転じ、日経平均は30日に21,900円台の水準まで下落しました。当該下落過程では、情報・通信業や銀行業などを買い増して、月末の同比率は97.4%としました。

### ◎ファンド月間リターンとその要因

5月の月間リターンは3.04%の上昇となりました。主な要因は、組入比率が相対的に高いサービス業や精密機器が上昇したことなどによるものです。当ファンドは絶対リターンを重視しており、ベンチマークは設けていません。参考として、TOPIX配当込指数は1.67%下落、日経平均は1.18%下落しました。

シニア・アナリスト 末山 仁

- 組入比率とその内訳、組入銘柄に関する記載は、マザーファンドについてとなります

## 組入上位10銘柄の紹介

(2018年5月31日現在)

銘柄名		概要
業種	組入比率	
任天堂		据え置きゲーム機ハード、ソフトの総合大手。2017年に発売した新型据え置きゲーム機「Switch」およびソフトの販売が好調に推移。今後は有力新作ソフトの拡充に加えて、オンライン機能や「LABO」など新しいあそびの提案などに注目。
その他製品	4.9%	
エムスリー		医療従事者向け情報サイトで製薬会社への情報提供支援事業、医薬の研究開発のe化を推進する治験事業を展開。MR君(医療情報提供サービス)の持続的な成長に加えて、治験のe化を推進する「治験君」が第2の成長エンジンへ。
サービス業	4.7%	
ソニー		新中期経営計画がスタートする2018年度より、吉田新社長のもと、「aibo」を起爆剤に民生エレクトロニクス再生を進め、「ユーザーに感動を与える」平井イズム継承により、「元氣なソニー」の復活を期待。
電気機器	4.7%	
マネーフォワード		2017年にマザーズ上場。「お金を前へ。人生をもっと前へ。」をミッションに掲げる日本を代表するFintechの雄。自動家計簿MFは600万人ユーザーを突破。
情報・通信業	4.4%	
CYBERDYNE		筑波大学大学院教授が起業した大学発ベンチャー企業。身体機能を改善・補助・拡張することができるロボットスーツ医療機器HALを開発。超スマート社会(Society5.0)の実現を目指す。
精密機器	4.1%	
ペプチドリーム		2006年7月に設立された独自技術である特殊ペプチドで新薬候補創製の事業に特化する創業ベンチャー。従来の低分子化合物や抗体医薬品では難しい疾患標的に強力に作用する革新的な新薬を生み出す可能性を秘める。
医薬品	3.7%	
島津製作所		分析・計測機器大手。質量分析計を中心としたラインナップ拡充によりシェア拡大を図る一方で、消耗品ビジネスの拡大で収益性の向上に取り組む。2018年度は4期連続の過去最高益更新をうかがう。中国の環境規制が追い風。
精密機器	3.4%	
トレンドマイクロ		ウィルス対策ソフト世界3位、総合サイバーセキュリティに強み。世界的に高まり続けるサイバーセキュリティ需要を背景に、ネットワーク・クラウド・標的型対策などトータルソリューションの提供によってシェアアップを目指す。
情報・通信業	3.2%	
日本電産		モータの開発・製造・販売が事業の中心。中期戦略目標「Vision2020」で掲げる2020年度売上高2兆円、営業利益率15%以上、株主資本利益率18%以上、の目標達成に向けて、4月1日付で吉本新社長が就任し経営体制の一層の強化を図る。創業者である永守氏は、会長兼CEOとして引き続きグループを牽引。
電気機器	2.9%	
三菱UFJフィナンシャル・グループ		国内最大の総合金融グループ。今後の事業戦略方針「MUFG再創造イニシアティブ」を通じた、「日本と世界の健全な発展を支え、ステークホルダー全体の持続的な成長」の実現に期待。
銀行業	2.8%	

●業種については東証33分類に基づいて記載しております。 ●比率は純資産総額を100%として計算しております。

## 未来予想図～20-20vision～

東京証券取引所は6月1日、上場企業に企業価値の向上を求める「コーポレートガバナンス・コード(企業統治指針)、以下CGコード」の改訂版を発表、同日付で施行し、12月末までの対応を求めました。主な改訂ポイントは3つ、政策保有株式に関する規定の厳格化(保有適否の検証と開示)、自社資本コストを把握した上での収益力・資本効率等に関する目標の提示、取締役会等におけるCEO選解任の手続き確立(独立取締役を主な構成員とする指名・報酬委員会の有効化)です。

改訂についてのパブリックコメントによると、企業側からは「政策保有株式には守秘性の高い内容が含まれており開示説明は困難。資本コストの把握は困難で非現実的。CEOの解任について具体的な解任事由を設けると硬直的な運用を招くので反対」など改訂に否定的コメントが散見されました。一方、私が取材させて頂いた企業からは「今回の改訂点については対応済み、制度が後からついてきた。」という趣旨の話を複数伺いました。企業側だけでなく、機関投資家でも考え方や事情は大きく異なるので、浸透には少しハードルがあるかもしれません。

当ファンドはESGなどの良し悪しや、CGコードの順守状況に関係なく(説明は必要)、「変化」を通じた中長期目線での株価上昇を見込める企業が投資対象となります。そもそも全く同じ企業は一つとして存在しないので、最適なコーポレートガバナンスは各社各様であって然るべきではないでしょうか。したがって、重要なことはGCコードをどれくらい順守しているかではなく、中長期目線で企業価値を向上させていくために、企業が最適だと思うガバナンス体制をどの程度構築できているのかではないかと考えます。CGコードという形式的な基準は参考情報として、今後も質の高い調査を心がけ、ファンドのパフォーマンスに貢献していきたいと思っております。



シニアアナリスト兼  
ポートフォリオマネージャー  
鎌田 聡

## コモンズPOINTからのお知らせ

### ◎コモンズPOINT応援団で第21回日本知的障害者選手権水泳競技大会に行こう!

ザ・2020ビジョンの寄付のしくみPOINTで応援中の日本知的障害者水泳連盟の大会が、6月10日横浜国際プールで開催されます。コモンズPOINT応援団を結成し、大会当日コモンズ投信のお仲間たちと一緒に応援しませんか?リオパラリンピックで活躍した選手、東京パラリンピックで活躍が期待される選手も登場します!

詳細はこちらをご覧ください→<https://www.common30.jp/seminars/detail/680>



イギリス シェフィールドでのパラ水泳大会にて  
左から中島選手、東海林選手

また、黒田岳史事務局長より選手たちの近況が届きました。

代表選手たちは5月、イタリア、イギリスの大会に出場。イタリア・リニャーノサッピアドーロでのパラ水泳大会100mバタフライ決勝で、中島啓智選手が銀メダル【日本新記録 57秒86】、東海林大選手が金メダルを獲得【日本新記録 57秒74】しました。

イギリス・シェフィールドのパラ水泳大会100mバタフライ決勝でも、中島選手が銀メダル【記録 58秒30】、東海林大選手が世界新記録を樹立、金メダルを獲得しました【記録 55秒72】。

コモンズPOINT担当 馬越 裕子

## お知らせ

### ◎Pick up! セミナー

最新のセミナー情報はコモンズ投信ウェブサイトの「セミナー情報」をご覧ください。

<https://www.common30.jp/seminar/>

セミナー名	日付	時間	場所	
★新企画★コモンズ・パートナーズ・ミーティング	6月14日(木)	19:00~21:30	東京都中央区 (カフェサルバドルビジネスサロン)	
【父の日特別企画! お子さま連れ歓迎】 コモンズBabyプロジェクトお父さん(&もうすぐお父さん) のためのこどもトラスト・つみたて投資セミナー	6月16日(土)	11:00~12:30	東京都千代田区(コモンズ・オフィス)	
はじめてのコモンズ	大阪	7月7日(土)	14:30~15:50	大阪府大阪市(AP大阪梅田茶屋町)
	金沢	7月12日(木)	19:00~20:30	石川県金沢市(石川県女性センター)
	名古屋	7月14日(土)	14:00~15:20	愛知県名古屋市(ウインクあいち)
	東京	7月15日(日)	14:00~15:20	東京都中央区(FinGate)
	福岡	7月22日(日)	13:30~14:50	福岡県福岡市(JR博多シティ会議室)
コモンズ投信運用報告会	大阪	7月7日(土)	16:00~17:00	大阪府大阪市(AP大阪梅田茶屋町)
	名古屋	7月14日(土)	15:30~16:30	愛知県名古屋市(ウインクあいち)
	東京	7月15日(日)	15:30~16:30	東京都中央区(FinGate)
	福岡	7月22日(日)	15:00~16:00	福岡県福岡市(JR博多シティ会議室)

## ザ・2020ビジョンのリスクについて

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資するため、その基準価額は変動します。したがって、お客さま（受益者）の投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割込むことがあります。委託会社の運用により生じるこうした基準価額の変動による損益は、すべてお客さま（受益者）に帰属します。なお、投資信託は預貯金と異なります。お客さま（受益者）には、当ファンドの内容・リスクを十分にご理解のうえ、ご投資の判断をしていただくよう、よろしく お願い申し上げます。なお、下記のリスクはすべてのリスクを網羅しているわけではありませんので、ご注意ください。

<b>価格変動リスク</b>	当ファンドは実質的に国内の株式を組入れるため、株価変動の影響を大きく受けます。一般に株式の価格は、個々の企業の活動や業績、国内の経済・政治情勢などの影響を受け変動します。株式の価格が下落した場合には基準価額は下落し、投資元本を割込むことがあります。
<b>流動性リスク</b>	有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引が行なえない、又は取引が不可能となる場合が生じることを流動性リスクといいます。この流動性リスクの存在により、組入銘柄を期待する価格で売却あるいは取得できない可能性があり、この場合、不測の損失を被るリスクがあります。

## その他の留意点

収益分配金は、預貯金の利息とは異なります。収益分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。収益分配の支払いは、信託財産から行われます。従って純資産額の減少、基準価額の下落要因になります。

## 販売会社一覧

販売会社名称		登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 日本投資顧問業協会	日本商品先物取引協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第195号	○	○	○	○	○
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第44号	○	○			○
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第165号	○	○	○		
株式会社静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長 (登金)第5号	○	○			
エース証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長 (金商)第6号	○				
岡三オンライン証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第52号	○	○	○		
宇都宮証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第32号	○				
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第164号	○	○			

## ザ・2020ビジョンの費用について

購入時手数料	(コモンズ投信の場合)ありません。 (委託会社の指定した販売会社の場合)販売会社が、別途定める購入申込手数料を申し受ける場合があります。なお、販売会社における購入申込手数料率は3.24%(消費税込)が上限となっております。
換金手数料	ありません。
運用管理費 (信託報酬)	ファンドの純資産総額に年1.242%(消費税込)を上限とした率を乗じて得た額とします。なお、基準価額は、信託報酬控除後のものです。信託報酬は、純資産総額の一定の増加により逡減する仕組みになっています。
信託財産留保額	ありません。
その他の費用 手数料	当ファンドに組み入れる有価証券等を売買する際の売買委託手数料およびこれにかかる消費税等相当額などの実費が投資信託財産より控除されます。また、目論見書・運用報告書等作成費用、監査費用、信託事務に要する諸費用等として、純資産総額の0.108%(消費税込)を上限として投資信託財産より控除されます。上記の手数料(費用)等の合計額については、運用状況、保有期間等に応じて異なりますので、上限額等を事前に示すことができません。

## お申込みメモ

商品分類	追加型投信/国内/株式
信託設定日	2013年12月27日
信託期間	無期限(ただし、ファンドの残存口数が10億口を下回った場合等には信託期間の途中で信託を終了させることがあります。)
決算日	原則として毎年12月18日(休業日のときは、翌営業日を決算日とします。)
分配方針等	毎決算時に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。当ファンドは分配金再投資専用です。よって、分配金は税金が差引かれた後、自動的に再投資されます。なお、収益の分配に充てなかった利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。
購入単位	(コモンズ投信の場合)1万円以上1円単位 (委託会社の指定した販売会社の場合)販売会社によって異なります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価格	購入申込受付日の基準価額
換金単位	(コモンズ投信の場合)1円以上1円単位 (委託会社の指定した販売会社の場合)販売会社によって異なります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金価額	換金申込受付日の基準価額とします。
換金代金の支払い開始日	換金申込受付日から起算して5営業日目にお支払いします。
申込締切時間	購入・換金ともに原則毎営業日の午後3時までです。 午後3時を過ぎてのお申込みは、翌営業日のお申込みとして取扱います。

お問い合わせ先	■コールセンター (受付時間/平日 午前9時~午後5時)	■ウェブサイト
	<b>03-3221-8730</b>	<a href="https://www.common30.jp/">https://www.common30.jp/</a>
<p>◆本資料は、コモンズ投信が投資家の皆さまに情報提供を行なう目的で作成したものです。◆このレポートは、信頼性が高いと判断された情報等に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。記載された意見・見通し等は作成日時点のものであり、将来の株価等の動きやファンドの将来の運用成果を保証するものではありません。また、将来予告なしに変更される場合もあります。◆投資信託の取得を希望される方は、必ず目論見書の内容をご確認のうえ、ご自身の判断でお申し込みください。</p>		<p>金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2061号 加入協会 一般社団法人投資信託協会</p> <p><b>コモンズ投信株式会社</b> 〒102-0093 東京都千代田区平河町2-4-5 平河町Kビル5階</p>