

ファンドの価値観～Common Values(コモン バリュース)～ 今日より良い明日を育む長期投資

今月のコモンズレター主な内容

P2 「投資行動とパフォーマンス」で運用状況をチェック!

P3 コモンズ30ファンドのポートフォリオはこちらをご覧ください

P4 「今月のピック!」ではアナリストの視点をご紹介します

P6 「今月のコモンズは!」ではコモンズ主催の最大のイベント「周年フォーラム」をご紹介します!



こんにちは。関東甲信地方を襲った二回の記録的な大豪雪で生活のペースが乱れた方々が多かったと思いますが、そろそろ春の暖かい風の季節が期待できます。

しかし、皆さんもニュースでご覧になったと思いますが、大雪の影響で高速道路や幹線道路が大型トラックの立ち往生で埋め尽くされている状態を見てびっくりしました。いかに、物流・ロジスティクスによって私たちの生活が支えられているかということを実感しました。そういう意味で、物流・ロジスティクスはコモンズ30ファンドの世代を超えて豊かさをつなげる長期投資には不可欠な分野です。

その代表格のヤマトホールディングスは物流を単純なモノ運びから「バリュー(付加価値)を生み出す手段」へ進化させることに取り組んでいます。昨年10月から稼働している羽田クロノゲート(<http://www.yamato-hd.co.jp/hnd-chronogate/>)は陸海空のスピード輸送と24時間365日稼働の付加価値機能を一体化した、物流ターミナルのイノベーションです。在庫を滞留させる単純な倉庫機能の常識を超えて、常に物が流れ続ける過程で価値創造に挑んでいます。

渋澤と伊井の「今月の想い」

たとえば、複数のサプライヤーの商品を一つの荷物へ集約・梱包して小売店へ納品する「クロスマージ」という機能で、輸送の効率化が高まり、トラックの本数も合理化できます。羽田クロノゲートが日本最大級の物流ターミナルであるという規模、物の流れの情報システム化、そして、ヤマトの価値創造へのチャレンジ精神が、物流の新しい常識をつくっているのです。

このように、「進化する企業」に投資しているコモンズ投信が投資先から学んでいることは多いです。私たちも資産運用を単純な値上がり選びから、私たちに資産形成を託して下さっている皆さまにとっての「バリューを生み出す手段」として進化することを常に志しています。そのひとつの手段が企業との「対話」であり、その場を4月13日の「コモンズ30ファンド5周年フォーラム～未広がる未来～」で設けます。どうぞ奮ってご参加ください!



コモンズ投信株式会社
取締役会長
渋澤 健

※隔月で伊井、渋澤が執筆いたします。

基準価額の推移



ファンドのデータ

(2014年2月28日付)

基準価額	18,036円
純資産総額	4,152百万円
受益権総口数	2,303百万口

※純資産総額のグラフは6ページ参照

基準価額(税引前分配金を再投資したものととして算出)の騰落率

(2014年2月28日付)

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
▲0.91%	▲3.30%	7.22%	20.28%	38.40%	88.05%

直近5期分の分配実績

第1期 (2010年1月18日)	第2期 (2011年1月18日)	第3期 (2012年1月18日)	第4期 (2013年1月18日)	第5期 (2014年1月18日)
120円	130円	0円	200円	200円

投資行動とパフォーマンス

◎2月の組入れ銘柄(組入れ銘柄数、新規買付銘柄・全売却銘柄の有無)

2月末の組入れ銘柄は、前月比変わらずの29銘柄となりました。「投資委員会(議長:CIO)」において、運用部は、継続審議を続けてきた全売却候補2社と新規買付候補1社の提案を引き下げました。全売却候補2銘柄の提案引下げ理由は、「5つの軸」を精査した結果、想定していた懸念が払しょくされたと判断したためです。残りの全売却候補2社については、「5つの軸」に懸念が残っており、引き続き継続審議となっています。

◎2月のポートフォリオの構成比(株式組入比率)

2月末の株式組入比率は91.8%と前月末(1月末83.0%)に対して8.8%ウェイトを上げました。残り8%程度はキャッシュを持っています。新興国経済への不安等による株価下落局面で株式ウェイトを引き上げました。具体的には、2月3日の午後から4日大引け(日経平均14008円)にかけて一気に株式組入比率を90%台まで引き上げています。

◎2月の組入上位10社と投資行動

新規にトップ10に入った銘柄は、「SMC」、「ディスコ」、「ヤマトホールディングス」の3社です。圏外になった銘柄は、「クボタ」、「丸紅」、「旭化成」の3社です。「SMC」、「ディスコ」、「ヤマトホールディングス」、等を中心に買い増しました。

◎2月のファンド月間リターンと個別銘柄の騰落率

2月のファンド月間リターンは▲0.91%の下落となりました。参考指標として、同月のTOPIXは▲0.74%下落していません。ファンドの月間リターンがマイナスになったのは、「カカクコム」、「楽天」、「クボタ」などが前月比大きく下落したこと、などによるものです。

◎運用・調査体制について

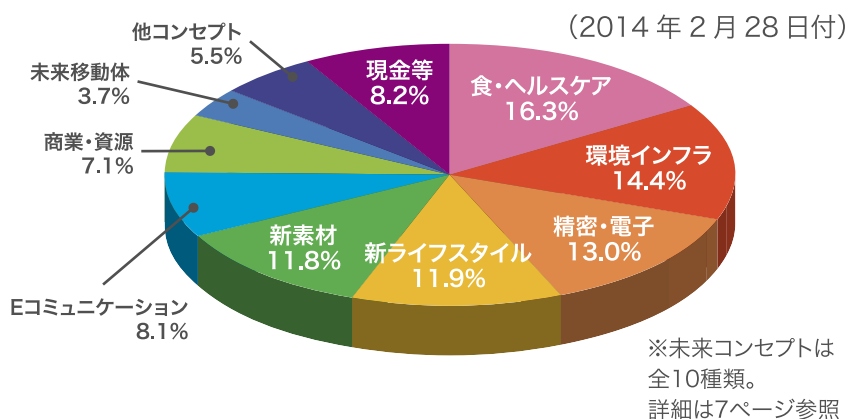
是非、7ページ目をご参照下さい。

運用部長・チーフポートフォリオマネジャー 糸島 孝俊

ポートフォリオの構成比

	当月末	前月末比
株式	91.8%	+8.8%
現金等	8.2%	-8.8%
構成銘柄	29社	±0社

未来コンセプト別構成比



組入上位10社

(2014年2月28日付)

企業名 [コード]	未来コンセプト	概要
味の素 [2802]	食・ヘルスケア	日本の昆布だしから抽出した「うま味」を発見、世界の食文化に合わせた、調味料や加工・冷凍食品、飲料などを提供しています。2050年の世界人口90億人時代を見据え、東南アジア、中南米、アフリカで販売ネットワークを構築、ネスレ、ユニリーバ、ダノンを追いかけています。
カカコム [2371]	Eコミュニケーション	価格.com(家電比較サイト)、食べログ(レストラン口コミサイト)など、利用者3,000万人以上のサイトを複数運営しています。今後も、インターネットユーザーの利便性を最重視し、旅行、不動産、映画など、新規領域での事業開発が期待されます。
楽天 [4755]	Eコミュニケーション	社内公用語の英語化、海外企業買収など、成長に向けた強い意欲が際立ちます。社員による店舗サポートが強みで、理念の共有、教育等の人的資産投資を積極的に行っています。
三菱商事 [8058]	商業・資源	地球規模の視点で、事業(非金融)と投資(金融)を組み合わせという世界でも稀な事業モデルです。三菱三綱領をベースに、長期持続的成長を意識した経営を志向しています。引き続き世界経済の成長を享受して、成長を続けると考えます。
ホンダ [7267]	未来移動体	お客さまに自動車のみならず、夢の詰まったモビリティ(移動体)を適正価格で提供します。歴史的に難局に強く、創業から脈々と流れるチャレンジ精神で、持続可能な成長を遂げています。
久光製薬 [4530]	食・ヘルスケア	患者や医師の声をよく聴き、主力製品モーステープは発売後数十回にわたり改良を重ねるなど、継続的改善の文化を持っています。貼付剤は経口剤にない利便性や効用が認められ、鎮痛剤から他の治療薬に広がると考えられています。
堀場製作所 [6856]	精密・電子	創業者経営哲学「おもしろおかしく」を継承し、国際展開、自動車用から科学(研究)用、半導体用、現在の医療用まで、時代に応じて事業分野を拡大中です。ニッチ市場で高いシェアを誇り、事業分散と地域分散を組み合わせたマトリックス経営をしています。買収・提携も巧みです。
SMC [6273]	精密・電子	工場の自動化に不可欠な空気圧機器で世界シェアトップです。フェスト(独)との世界2強で、新興国メーカーを寄せ付けません。自動車、電機、機械向けから、医療および食品関連でも成長しています。
ディスコ [6146]	精密・電子	半導体やLEDの製造に欠かせないグラインダーやダイサーなど製造しています。「誰が正しいかではなく、何が正しいか」などディスコバリューで、自社の経営体制も磨き続けています。
ヤマトホールディングス [9064]	新ライフスタイル	「クロネコヤマトの宅急便」で親しまれる宅配便業界のトップ。大型物流拠点を構築、電子商取引業者からの需要、B2B(企業間)の物流需要の取り込みなど総合物流企業へと変貌していきます。国内の当日配送エリアは拡大の方向、アジアへの生鮮食品の輸出増加なども期待されます。

新規組入投資先

なし。

今月のピックアップ!

コモンズ30の組み入れ企業では、4月1日付で社長交代が相次ぎます。資生堂は魚谷雅彦マーケティング統括顧問が、旭化成は浅野敏雄執行役員、日東電工は高崎秀雄取締役がそれぞれ新社長に就きます。新社長の新しい挑戦に注目しています。

資生堂の魚谷氏は、日本コカ・コーラで社長・会長を務めた実績を持ち、マーケティングに明るい人物。資生堂の収益構造は、販売管理費の負担が重いことです。効果的なマーケティングで、売上増、コスト削減が実現すれば、収益力が高まる期待があります。

旭化成の浅野氏は、医薬品事業子会社の旭化成ファーマの社長。医薬・医療事業は、旭化成のなかで、住宅、ケミカルに次ぐ利益を稼ぐ事業。旭化成は、次の時代の要請にあった事業に飛び込んでいき、挑戦する企業文化を持っています。医薬品分野が将来を担っていく可能性があります。

日東電工の高崎氏は欧州法人社長を務めた人物です。収益力回復に向け、グローバル展開の一段の加速化や自動車分野の拡大などに手腕を発揮していくことになると思われます。

運用部・シニアアナリスト 上野 武昭

投資先の主なニュース

日付	銘柄名	ニュース
2月22日	ヤマトホールディングス	ヤマトホールディングスは羽田空港の近くに新たな大型物流拠点を3月上旬に稼働します。投資額は15億円前後で、中堅・中小企業を主な対象にして、貨物の保管・仕分け、集配送を担います。大型クレーンを導入して工作機械など大型貨物も扱います。
2月22日	日東電工	日東電工は太陽電池の出力を高める材料を開発しました。太陽電池は太陽光のうち可視光線のエネルギーを電気に変換しています。太陽電池を覆う樹脂シートに新材料を練り込むと、従来は発電に寄与していなかった紫外線を可視光線に変えることができ、電池の出力を約2%上げられます。太陽電池そのものの改良でなく、周辺材料の工夫で発電量を増やせます。
2月22日	ホンダ	ホンダは24日、芝浦工業大学学長補佐で教授の国井秀子氏(66)が社外取締役に就任すると発表しました。同社で初の女性取締役となります。IHIでも初の女性執行役員が誕生します。政府の成長戦略で女性の能力活用が打ち出されるなか、今後も国内企業で女性の役員起用が進みそうです。
2月25日	ローソン	ローソンは24日、現状で年間500億円の生鮮品の売上高を2018年度に年間1000億円に引き上げる方針を明らかにしました。野菜や果物を多くそろえる店を増やし、直営農場も全国40カ所に広げます。ミネラル成分が豊富な加工済みの「カット野菜」など付加価値の高い商品で他社との違いを出します。
2月27日	東京エレクトロン	東京エレクトロンの2014年3月期は、純現金収支(フリーキャッシュフロー)が30億円程度と、2期ぶりの黒字になりそうです。前期は575億円の赤字でした。大型投資などが一巡したためです。中期的な最先端製造装置の研究開発投資に備えて現金を積み上げていきます。
2月28日	ユニ・チャーム	ユニ・チャームは2015年度の新卒採用者から、出産を予定している女性に対し、同社の採用選考に合格すれば最長で30歳になるまで内定資格を保有できる人事制度を導入します。出産でキャリアを諦めていた女性に機会を与え有能な人材を発掘します。

メディアに登場!

日付	掲載メディア	ニュース
2月4日	日経マネー3月臨時増刊号	渋澤の対談記事と草食投資隊の特集が掲載されました
2月10日	日経新聞電子版	渋澤のコラム「じゃじゃ馬相場、初心者でも乗れる投資法」が掲載されました
2月16日	日経ヴェリタス	渋澤のコラム「愛と資本主義」が掲載されました
2月18日	年金情報	「お・ふ・れ・こ」でコモンズ投信が紹介されました
2月24日	日経CNBC	日経ヴェリタストークに渋澤がコメンテーターとして出演しました
2月24日	週刊エコノミスト(3月4日号)	「負けない投信・ETF特集」でコモンズ30が取り上げられました

今月のSEEDCap情報「社会を良くする活動を一緒に応援しましょう！」



鵜尾雅隆さん(第2回社会起業家フォーラム登壇者 / <http://www.common30.jp/entree-y-2010>)が代表理事を務める日本ファンドレイジング協会(<http://jfra.jp/frj/>)が開催するファンドレイジング・日本 2014。NPO の組織運営につながるファンドレイジングのすべてが詰まった2日間に亘る同イベントには、第一線で活躍するNPOのリーダー達が次々と登場し、惜しみなく自ら培ったノウハウや経験談を語ります。学びや気付きを求めて全国から集まる参加者1000人。今年は2年ぶりに、コモンズ投信会長・渋澤も同イベントに登壇させていただきました。題して「日本の夜明け～我がコト観と共感資本主義」。「今日よりも良い明日」のために、それぞれが取り組んでいる活動へのパッションは本当に素晴らしい、と渋澤自身が逆に参加者の皆さまからエネルギーをいただいているイベントです。今年はコモンズ投信もPRパートナーを務めさせていただきました。「このパッションがいずれ、これからの日本社会を正しい行方に導いてくれる」と渋澤は多いに期待しています。

セミナーでコモンズを体験しませんか!?

セミナー名	日付	時間	場所
コモンズ投信こどもトラストセミナー 第7弾「絵本から手話劇を創ってみよう！」	3月8日(土)	14:00~16:00	東京都文京区
はじめてのコモンズ	3月11日(火)	14:00~16:00	東京都千代田区
	3月15日(土)	14:00~16:00	
	3月26日(水)	19:00~21:00	
	4月5日(土)	14:00~16:00	
30塾 コモンズ30ファンド投資先企業から 学ぶ第2回「女性の活躍セミナー」	3月12日(水)	19:00~21:00	東京都千代田区
くつろぎBAR	3月19日(水)	18:00~20:00	東京都千代田区
コモンズ30ファンド5周年フォーラム ~未広がる未来~	4月13日(日)	13:30~16:00	東京都港区
コモンズ30ファンド5周年 懇親会	4月13日(日)	16:00~18:00	東京都港区

※セミナーの詳細、お申し込みは弊社ウェブサイトまたはコールセンターからお願いいたします。

<http://www.common30.jp/seminar/schedule> 03-3221-8730 (コールセンター、平日午前9時~午後5時受付)

■ 今月のコモンズは!

2月は東京も歴史的な大雪に見舞われるなど、寒さの厳しい日が続きました。一方、3月に入って間もない昨日、外出先で早咲きの桜に出会いました。徐々に暖かい日の割合が増え、1ヶ月後には本格的な春が感じられるはずですよ。

そしてその頃、年1回のコモンズ最大のイベント、「周年フォーラム」が開催されます。5周年となる今回は、4月13日(日)に東京都港区白金台の「八芳園」で行います。桜の名所としても有名な場所ですので、気候によっては、見事な桜が皆さまをお持て成ししてくれるかも知れません。

今年はフォーラムの内容にも例年以上に工夫を凝らし、コモンズ30ファンドの投資先企業の内の6社からゲストスピーカーをお招きします。各企業による「見えない価値」についてのご説明や皆さまとの対話を通じて、コモンズ30の魅力についてのご理解を深めていただければと考えています。また、昨年のSEEDCap受賞者、NPO法人・マドレボニータの吉岡マコ代表による講演も予定しています。お越しいただいたお仲間の皆さまを、コモンズ投信一同が、桜に負けないよう、心を込めてお持て成しします。是非、下記ホームページ申込画面よりご登録ください!

<http://www.common30.jp/seminar/common30/id-2153>

マーケティング部長 中澤 泰彦

■ お客さまの声

セミナー参加者からのコモンズへいただいたメッセージをご紹介します。

参加セミナー:新ファンド「ザ・2020ビジョン」セミナーイン東京



先日は、ザ・2020ビジョンについての楽しいセミナーと説明会を企画、開催をしていただき、本当にありがとうございました。コモンズ投信の長期、対話型、厳選した30銘柄というコンセプトが好きで、初期の頃から、応援させていただいております。転職をしたり、不動産を購入したりで、なかなか余裕資金が生まれず、追加投資ができないことが残念です(笑)。ザ・2020ビジョンも、大変興味深いファンドです。運用コンセプトである「守りながら増やす」も良かったですし、糸島さんの人柄やコミュニケーション能力も非常に良かったです。新しい資金がもっと流入してくれば、本当に楽しみな運用になりますね。私の影響力では何にも貢献できませんが、心から応援しています。一喜一憂せず、応援の気持ちがこもった資金を入れていきますから、運用サイドも、どっしりと腰を据えて、骨太な運用をしてください。期待しています。本物は残りますから。



子供のために資産を残したいと思うのであれば、貯金より投信のほうが、インフレに強いですよ。また、何よりも優良企業に資金を流すことができるし、世の中のためになりますよ。それにコモンズ投信を通じて、社会起業家にもお金を出すことができるので、それも世の中のためになりますよ。

ああ、それから、これが実は最も大切なことだと思っていますが、独立系投信は、色々なセミナーを頻繁に開催してくれるので、投資や金融、資本市場、経済などの勉強になります。しかも、ファンドマネージャーと直に話ができて、率直に質問をすることができます。私も昔は信託銀行とか証券会社に勤めていたことがあるのでよくわかりますが、大手の投信会社では、これほど受益者と投信会社との距離感が近いということはありません。さらに、投資のこと以外にも、社会起業家のこと、女性の社会進出のことなど、社会の潮流を知ることができ、色々な意味で勉強になりますよ。

息子がもう少し大きくなったら、一緒にセミナーに行けるといいなと思っています。優良株投資を通じてコツコツと資産形成をしていくことの利点と大切さと社会的意義を息子に伝えることができればいいなと思っています。

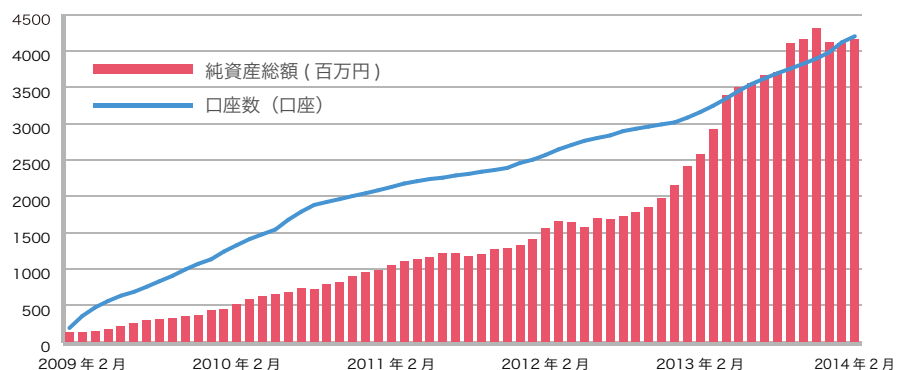
■ お客さまのデータ

(2014年1月31日付)

顧客数	4198人	(+83)
うち積立	2690人	(+56)

()内は前月比

■ 口座数と純資産総額の推移



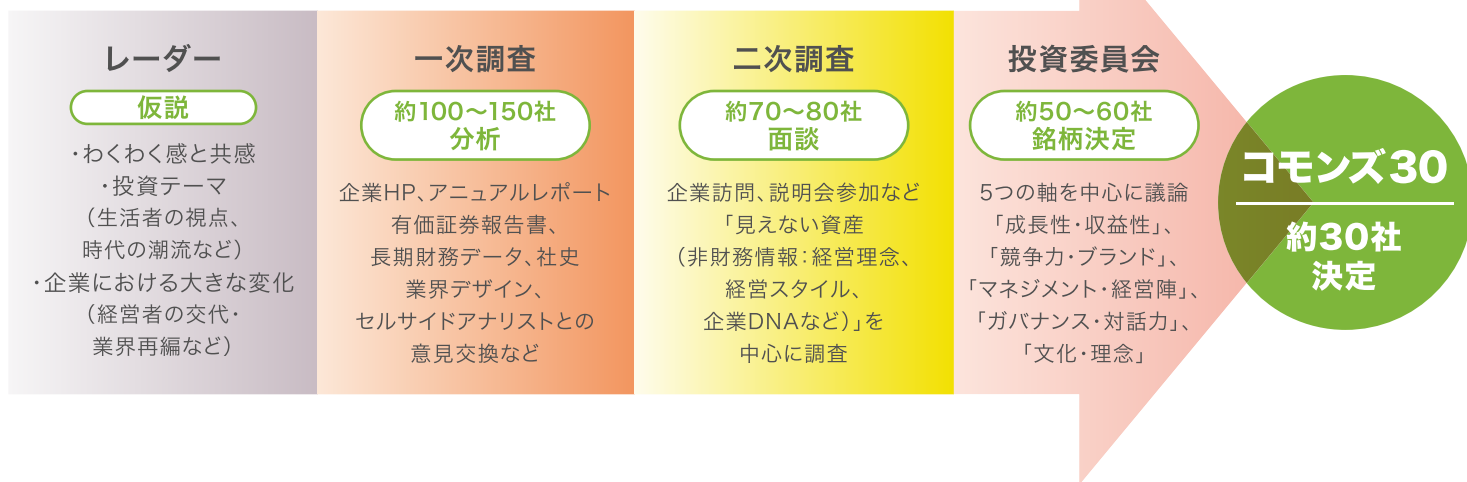
コモンズ流投資判断

「投資委員会と運用部」

- 新規組入投資先と全売却投資先の決定は、投資委員会での全員一致が原則
- 30%を超える現金比率についても、投資委員会で判断
- メンバーと役割は以下の通り

伊井 哲朗	代表取締役社長 最高運用責任者	・投資委員会議長
渋澤 健	取締役会長	・非財務的な企業価値を含む経営の視点
糸島 孝俊	運用部長 チーフポートフォリオマネージャー	・新規組入・全売却の投資委員会への提案 ・組入先ウェイトのリバランス(1%~5%) ・現金比率の決定(30%以下の場合)
上野 武昭	運用部 シニアアナリスト	・新規組入・全売却の投資委員会への提案

「投資先選びのプロセス」



未来コンセプトについて

当ファンド独自に行っている業種分類です。以下のように10種類に分類を行っております。

コモンズ流未来コンセプト10				
商業・資源	環境インフラ	代替エネルギー	新素材	未来移動体
精密・電子	食・ヘルスケア	新ライフスタイル	E-コミュニケーション	教育・娯楽

■ コモンズ30ファンドの費用について

購入時手数料	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。
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 1.2075%(消費税込)を上限とした率を乗じて得た額とします。 なお、運用実績における基準価額は、信託報酬控除後のものです。
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 0.105%(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、保有期間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。

■ コモンズ30ファンドのリスクについて

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。
※リスクの要因は、上記に限定されるものではありません。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

■ お申込みメモ

信託設定日	平成21年1月19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。)
収益分配	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、分配金は税金が差し引かれた後、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	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	購入申込日の翌営業日の基準価額
換金単位	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	換金申込日の翌営業日の基準価額
換金代金の支払い開始日	換金申込日から起算して5営業日目
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 9時~17時)

03-3221-8730

■メール

commons-call@commons30.jp

◆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あり、投資勧誘を目的に作成されたものではありません。◆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。

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

コモンズ投信株式会社
〒102-0093
東京都千代田区平河町2-4-5 平河町Kビル5階