

ファンドの価値観～Common Values(コモン バリューズ)～ 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 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 企業との対話、SEEDCap情報等、コモンズの活動はこちらをご覧ください



こんにちは、渋澤健です。この数週間でうれしい出来事がいくつかありました。いつも私たちが心がけている「コモンズらしさ」が、特に表現できたなあ～という出来事が三つありました。

1.コモンズ30ファンドが2011年から投資しているリンナイの心臓部である工場現場(給湯器を生産する瀬戸工場)を見学しました。個々の部品が当社の主力製品である給湯器へと組み立てられていく瀬戸工場のラインは4S(整理、整頓、掃除、清潔)が隅々まで行き届いて、「品質こそ我らが命」というモノづくりの理念への徹底ぶりに感銘を受けました。

そして、特に印象に残ったことは、ご案内いただいた皆様の笑顔でした。自分の仕事、そして、会社を誇りに思っているお気持ちをヒシヒシと感じ、「全員参加」という「手づくり感」がある社風がとても魅力的でした。財務諸表からは読み取ることのできない、持続的な価値創造を支える「見えない価値」の見える化をコモンズのお仲間にご提供できて本当にうれしかったです！

http://park.commons30.jp/2017/06/blog-post_26.html

2.コモンズ30ファンドの独自的な寄付プログラムである第8回コモンズSEEDCap応援先の選考を実施しました。3名の候補者が取り組んでいらっしゃる社会課題が異なり、それぞれが素晴らしい方々なので、例年のようにコモンズ30ファンドに投資してくださっているお仲間に返していただいた推薦メッセージ、そして、選考委員会の中でも、「全員に受賞させたい！」という声が上がりました。

渋澤と伊井の「今月の想い」

難しい討議の結果、「都市と森をつなぐ」というメッセージを発している一般社団法人more treesの水谷新吉さんに決定しました。これからの持続性ある経済社会には不可欠な視点であり、50年、100年先という「今日よりも、よい明日」をたくさんの方と共に創できるという期待が今回の選定に込められています！

3.コモンズ投信の「フィデューシャリー・デューティー宣言」を発表しました。なるべく平たい言葉で「コモンズらしさ」を表現することに工夫しました。なぜなら、設立以来、私たちはずっと意識していて、誠実に実践することに努めてきましたからです。

その「コモンズらしさ」が表現されているか、是非、一読をお願い致します！

<http://www.commonst30.jp/company/fiduciary.php>



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

(2017年6月30日付)

基準価額	26,231円
純資産総額	9,624百万円

※「分配金再投資基準価額」は、分配金(税引前)を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。

※基準価額の計算において、運用管理費用(信託報酬)は控除しています(後述の「コモンズ30ファンドの費用」をご覧下さい)。

※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遞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。

※「基準価額の騰落率」は、基準日から過去に遡った期間です。

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

(2017年6月30日付)

過去1ヶ月間	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	設定来
2.26%	7.72%	8.87%	34.59%	41.18%	128.42%	179.28%

※「基準価額の騰落率」は、基準日から過去に遡った期間です。

分配実績

第4期 (2013年1月18日)	第5期 (2014年1月20日)	第6期 (2015年1月19日)	第7期 (2016年1月18日)	第8期 (2017年1月18日)	設定来累計
200円	200円	220円	0円	240円	1,110円

運用状況

◎運用レビュー

6月のファンドの月間リターンは2.26%の上昇となりました。

◎6月の個別銘柄リターン

銘柄別の月間リターン上位3銘柄は、「旭化成(+13.43%)」、「日揮(+8.78%)」、「コマツ(+8.39%)」となりました。旭化成は、中計(2016~2018年度)で掲げた収益目標が着実に進捗していることや、電池関連事業の収益化などが評価されています。日揮は、6月にモザンビークLNG案件の最終投資決定が出されるなど受注環境が最悪期を脱しつつあることや、原油価格の反転などを好感しました。コマツは、中国での建設機械の稼働状況が上向いてきていることや、原油価格の反転などが注目を集めました。下位3銘柄は、「ディスコ(▲6.18%)」、「ユニー・チャーム(▲5.81%)」、「ヤマトHD(▲5.30%)」となりました。ディスコは、6月上旬までの株価の急上昇で、利益確定売りなどその反動が出たものと思われます。ユニー・チャームは、6月上旬におよそ1年10ヶ月ぶりの高値を付けたことで、利益確定売りが出たものとみられます。ヤマトHDは、宅配便の大口顧客を主体とする価格交渉で、値上げ効果が出ていますが、一方で、人件費上昇で打ち消され、利益拡大への期待があまり広がっていないようです。

◎運用責任者メッセージ

6月の内外金融市場は、米国の金融政策やフランス、英国の選挙などのイベントが注目されました。米国の金融政策では市場の予想通り追加利上げが行われ、また、合わせて公表された「金融政策の正常化」に向けたロードマップは、今後の内外金融市場に影響を及ぼすことになると想っています。一方、米国中央銀行の米国経済・物価に対するやや強気な見立ては、市場参加者の見立てとのギャップを拡大することになりました。こうしたギャップが、米国株高・債券高が持続してきた適温相場=ゴルディロックス相場に、変化の兆しを与えつつあるように感じています。

国内では株主総会の季節となりましたが、建設的な企業との対話が求められる中での議決権行使は、投資家の行動に大きな変化をもたらしはじめています。特に、今年度は、議決権行使の個別開示元年にもなり、ますます、注目が集まるでしょう。当社は、創業以来、長期投資の特性を活かした企業との対話に力を入れてきました。また、議決権行使においても企業価値向上を常に考えた対応をしています。引き続き、どうぞご期待ください。

最高運用責任者 伊井 哲朗

◎投資委員会メンバー

○伊井哲朗、渋澤健、糸島孝俊、鎌田聰、上野武昭、末山仁 / ○は最高運用責任者

●組入比率と組入銘柄に関しては、マザーファンドについての記載となります。

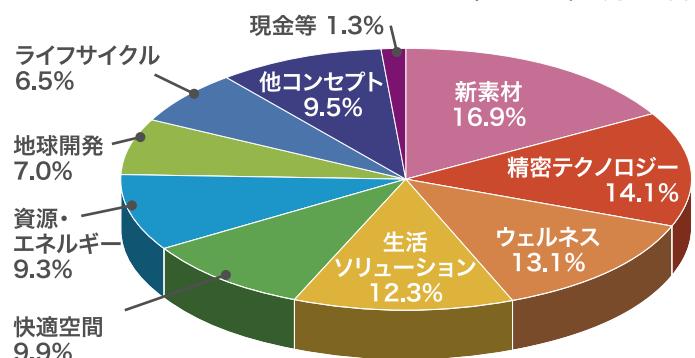
ポートフォリオの構成比

	当月末	前月末比
株式	98.7%	0.8%
現金等	1.3%	▲0.8%
構成銘柄	30社	±0社

● ポートフォリオの構成比と未来コンセプト別構成比に関しては、マザーファンドについての記載となります。

未来コンセプト別構成比

(2017年6月30日付)



組入上位10銘柄

(2017年6月30日付)

コード	銘柄名	未来コンセプト	概要
6146	ディスコ	精密テクノロジー	kiru、kezuru、migaku、世界を代表する精密加工装置メーカー
8035	東京エレクトロン	精密テクノロジー	創業時のエネルギーが、脈々と続く「革新」を続ける会社
6326	クボタ	地球開発	日本で培った競争力で、アジアの食糧問題に寄与
4063	信越化学工業	新素材	戦略的なポジショニングに優れ、素材メーカー随一の収益性
4911	資生堂	ウェルネス	銀座も、アジアも、美しく
6501	日立製作所	社会インフラ	インフラとITをつないで、世の中を便利にする
6988	日東電工	新素材	柔軟変化し、持続成長が続くグローバルエリアニッチトップ
3407	旭化成	新素材	化学繊維事業から医薬・エレクトロニクス事業へ事業転換を続ける伝統企業
6586	マキタ	快適空間	環境、安全、安心に優れ、世界のプロに選ばれる
9783	ベネッセHD	ライフサイクル	「よく生きる」を支援し、世界一の教育企業を目指す

◎未来コンセプトとは 当ファンドが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。

「資源・エネルギー」「新素材」「精密テクノロジー」「ウェルネス」「生活ソリューション」「社会インフラ」「未来移動体」「快適空間」「地球開発」「ライフサイクル」

新規組入投資先

なし

今月のピック!

コマツは、6月下旬、「IR-DAY」として、大阪工場見学会を開催しました。枚方市駅(京阪本線)から、車で10分ほどのところで、隣には関西外国語大学キャンパスが広がっています。同工場は1952年操業開始で、中型油圧ショベルや大型ブルドーザという主力機種の開発・生産に加え、生産技術の開発、グローバル販生オペレーション、などといった同社の強さの源泉となる機能が集約しています。

「販生」とは、販売と生産を合わせた用語で、先行きの販売動向を的確に見極め、売れるものをつくる、という同社が大切とする考え方です。グローバル販生オペレーションセンターでは、大型モニタ上に、世界各地の同社の工場内の様子や代理店の在庫状況、建設現場で稼動している建設機械の動きが、操作ひとつで映し出され、「見える化」されています。こうした最先端の「ICT(情報通信技術)」と「ものづくり力」を背景にした高い競争力が十分に確認できました。

運用部・シニアアナリスト 上野 武昭

企業との対話

◎コモンズ30塾 リンナイとの対話@名古屋

去る6月23日、コモンズ30ファンド投資先企業「リンナイ株式会社」の瀬戸工場見学と対話セッションが実現しました。瀬戸工場は、国内向け・海外向けの給湯器のメインの生産工場です。リンナイさんにとって個人投資家を招いての工場見学は初めての経験のことでしたが、松本工場長初め、多くのスタッフの方に温かく迎えていただきました。

給湯器は、同社の売り上げの5割強を占める主力製品です。工場見学は、1)熱交換器・切削という前工程→ 2)塗装・板金・プレス→ 3)組立という工程で進みます。想像していた工場は、人はまばら、機械がひたすら動いている、というイメージがありましたが、入ってみると、思った以上に多くの方が働いていらっしゃいました。一方、部品を運ぶワゴンや台はその位置まで正確に決められ、至る所に注意事項や細かいマニュアルが示され、4Sと呼ばれる「整理、整頓、掃除、清潔」が行き届いています。また、同社は「品質こそ我らが命」を掲げています。そのこだわりの一つに「内製化」があり、同工場では、生産機械さえも自前のものがありました。こうしたこだわりを通じて「安心・安全」の製品を世に送り出しているのです。工場見学の後は、松本工場長、小杉専務への質問タイム。見学を踏ました多くのこだわりについて、参加者から次々と質問が出されました。また、同社の今後の戦略についてもじっくりお話を聞かせていただきました。皆さんは、海外のホテルのシャワーなどで急にお湯が出なくなった経験はありませんか?日本では蛇口をひねると当たり前に出てくる「お湯」が、この給湯器の技術によって支えられているわけですが、アメリカなどの先進国でも、まだまだタンク式なのです。そのため、海外での成長余地が高く、米国を中心に普及を計ることで持続的な成長が期待できるというお話をでした。

笑顔でお見送りいただいた工場を後に、名古屋市内に戻り、夜は対話セッションを開催しました。「品質」を支える企業文化について小杉様よりお話しいただき、その後、渋澤、伊井、上野との対話セッションです。とにかく印象的だったのが、「安心・安全」な製品を世に送り出すために「品質」にこだわっていく企業文化です。工場内の改善ひとつも、全員チームで取り組む、そのための組織作りに余念がないのです。何にこだわるかがはっきりしているので、その目的以外のことには目もくれず、地道に続けていく。対話の中で様々なエピソードもご紹介いただきましたが、「リンナイに対して『地味』は誉め言葉です」という小杉様の言葉はとても印象的でした。

参加いただいたお客様からも、こうした対話を通じて「なぜコモンズがリンナイに投資を続けているのかがよく分かった」というお声や、「持続的な成長が期待でき、とてもワクワクしました」という声をいただきました。「見えない価値」を「見える化」することで、よりその価値を共創する場として、今後もコモンズ30塾を開催していきたいと思っています。参加いただいた皆様、ありがとうございました。

マーケティング部 福本 美帆



リンナイ株式会社

今年度コモンズSEEDCap応援先の決定!

◎第8回コモンズSEEDCap応援先は、more trees(モアトゥリーズ)の水谷さんに決定!

最終選考委員会にて、第8回コモンズSEEDCap応援先を一般社団法人more treesの水谷伸吉さんに決定いたしました。

「都市と森をつなぐ」という水谷氏のメッセージは、多様な「繋がり」の可能性を感じさせました。発展途上国や先進国など「国」を繋げる、様々なセクターにいる「人」を繋げる、「経済発展」と「環境保全」をも繋げる可能性。そして森を相手にした事業は、50年、100年という長期時間軸の視点が必要であり、今こそそうした世代を越える視点が大切なのではないかと考えました。更には、コモンズ投信と投資先企業、個人投資家のお仲間、そしてmore treesが「繋がる」ことによって、「今日よりも、よい明日」を「共創」できるという期待が今回の選定に込められました。

授賞式は、来る10月7日(土)開催の第9回コモンズ社会起業家フォーラムにて行います。

<http://www.commonst30.jp/seminars/detail/546>

また最終候補者である川口氏、町井氏の各団体の活動の広報にも尽力して参ります。最終候補者3名と活動団体の今後の活躍に是非ご注目ください。

【最終選考委員会メンバー】○高橋陽子さん(公益社団法人日本フィナンソロピー協会、理事長)○山田泰久さん(CANPANセンター、代表理事)○高橋一朗さん(西武信用金庫、常勤理事)



最終選考委員会



more trees事務局長 水谷伸吉さん

SEEDCap担当 馬越 裕子

お客さまの声

セミナー参加者からいただいたお声を紹介します。

【名古屋開催】コモンズ30塾リンナイ株式会社との対話

お客様
30代・男性

リンナイに対し、地味なイメージがありました。コモンズがなぜ投資しているのかも疑問がありましたが、工場見学、セッションの中で理由がわかり、納得できて良かったです。

お客様
30代・女性

瞬間湯沸かし器が日本ならではだという事を今回初めて知り驚きました。リンナイの企業文化も伝わってきました。工場見学では製造ラインに人が多いのが印象的でした。たくさんの台数を出荷されていますが、その1台1台に人の手がかかっていることを知り、これからも製品を大事に使用させていただこうと思いました。

今年度SEEDCapの応援先は誰に?!～最終候補者対談イベント～

お客様
30代・男性

最近コモンズ投信を始めたので参加しました。それぞれの社会課題を知ることができ、とても勉強になりました。今日知ったことをしっかり発信していきたい。

お客様
30代・女性

積立て3000円からできるという手軽さが魅力的だなと思いました。どんなにいい取組でも聞き手に伝わらなければ意味がないと改めて思いました。そういう意味で、本日登壇された3名ともお話を上手で課題や取組がよく理解できました。

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。

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

◎渋澤・伊井のセッションが実現!8/19(土)10:00~12:00@大阪
「コモンズ投信を活用した豊かな未来作り」



セミナー名	日付	時間	場所
「普通の人」ための資産づくりのポイント (ファンド説明会)	8月14日(月)	15:00~17:00	東京都千代田区(コモンズ・オフィス)
	8月23日(水)	19:00~21:00	
「コモンズ30ファンド」説明&運用報告会	7月12日(水)	19:00~21:00	東京都中央区(FinGate)
【広島開催】 「普通の人」が「日本株」で年7%のリターンを得るための方法	7月13日(木)	18:30~20:30	広島県広島市 (株)RCC文化センター貸し会議室
【愛知サマーセミナー】 こどもトラストセミナー寄付の教室 ～おいしいチョコレートの真実～	7月16日(日)	13:10~14:30	愛知県名古屋市 (同朋高等学校、他)
		14:50~16:10	
今度こそ始める!つみたて投資	7月26日(水)	19:00~20:30	東京都千代田区(コモンズ・オフィス)
渋澤健が語る@東京 渋澤栄一に学ぶ 「よりよい明日のためのお金の使い方」 ～今こそ、つみたて投資～	8月16日(水)	18:00~19:30	東京都中央区 (カフェサルバドルビジネスサロン)

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
ソニー銀行(株) 登録金融機関	関東財務局長(登金)第578号	○	○			○
PWM日本証券(株) 金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第50号	○				
楽天証券(株) 金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○	○
マネックス証券(株) 金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○		
(株)SBI証券 金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○	○			○
(株)秋田銀行 登録金融機関	東北財務局長(登金)第2号	○				
(株)足利銀行 登録金融機関	関東財務局長(登金)第43号	○	○			
(株)栃木銀行 登録金融機関	関東財務局長(登金)第57号	○				
(株)横浜銀行 登録金融機関	関東財務局長(登金)第36号	○	○			
(株)イオン銀行 登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	○				
(株)北海道銀行 登録金融機関	北海道財務局長(登金)第1号	○	○			
エース証券(株) 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) 金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○		

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。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遞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。

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	2009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できます。)
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。

○当資料は金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。○投資信託は設定・運用を投資信託会社が行う商品です。

◆本資料は、コモンズ投信が投資家の皆さん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

委託会社お問い合わせ先

■コールセンター (受付時間／平日 9時～17時)
03-3221-8730

■ウェブサイト
<http://www.common30.jp/>