

ファンドの価値観～Common Values(コモン バリューズ)～ 今日よりよ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 こどもトラスト、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

日本株式の世界最大の投資家をご存知でしょうか。37.76兆円(2019年6月末)を保有する年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)です。全体の資産運用残高の23.5%を日本株式が占めます。

巨額な資産運用のため、基本的に全ての上場会社の投資家になっている「ユニバーサル・オーナー」であることがGPIFの特徴です。つまり、世の中が良くなることによって、GPIFの運用成果が良くなるのです。

GPIFのもうひとつの特徴は「世代を超える投資」であることです。日本の公的年金制度は、自分が納めた保険料が積み立てられ、将来自分に年金として戻ってくる「積立方式」ではありません。現役世代が納める保険料で、その時々の高齢者世代に年金を給付する「賦課方式」です。つまり、現役世代が無くなることはないので、公的年金も「無くなる」ことはありません。ただ、日本社会の少子高齢化が進み、高齢者世代に給付する年金をまかなう現役世代からの保険料が少なくなる現実を直視すべきです。だから、現役世代が納めた年金保険料で現在の年金の支払いなどに充てられなかった資金が積み立てられていて、GPIFが運用をしています。

「ユニバーサル・オーナー」と「世代を超える投資」という2つの特徴の観点から、GPIFはESG(環境、社会、ガバナンス)を重視しています。ESG意識を高めることで投資先の企業の価値が持続的に高まることが期待できます。また、環境問題や社会問題は資本市場の健全性に重要な影響を与えます。投資リターンを持続的に追求するためにESGの要素は不可欠です。

巨額な資産を運用する「くじら」といわれるGPIFのインパクトは大きく、近年、ESGを意識する投資や運用の関心

が高まったのは、間違いなくGPIFの功績です。

GPIFと比べるとコモンズ投信は「おたまじゃくし」に過ぎません。また、コモンズは「ユニバーサル・オーナー」ではなく、持続的な価値創造が期待できる企業への厳選投資に務めています。ただ、およそ10年前から、コモンズ投信の創業意義に「世代を超える投資」を目指すことを公言していました。コモンズ30ファンドの「30」は、30年＝一世代を示しています。「おたまじゃくし」に「くじら」が追いついてきてくれて、一緒に同じ方向へ泳いでくれている!と自負しています。

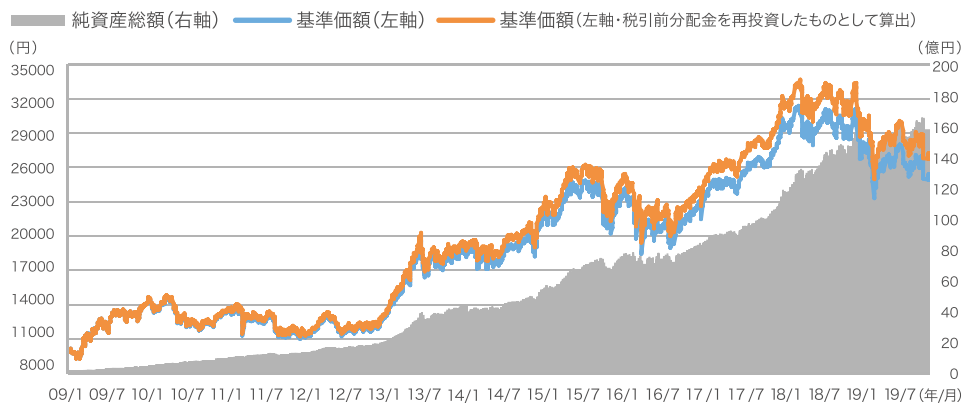
渋澤と伊井の「今月の想い」

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

(2019年8月30日付)

基準価額	25,420円
純資産総額	16,015百万円

※「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減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1.0584%(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

(2019年8月30日付)

過去1ヶ月間	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	10年	設定来
▲4.80%	▲0.29%	▲4.46%	▲14.02%	19.10%	35.22%	106.05%	172.83%

※「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(1万口あたり、税引前)

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)	第9期 (2018年1月18日)	第10期 (2019年1月18日)	設定来累計
220円	0円	240円	250円	0円	1,360円

※分配金実績は、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。

運用状況 (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。)

◎運用レビュー

8月のファンドの月間リターンは▲4.80%の下落となりました。

◎8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、「カカコム(+16.92%)」、「資生堂(+8.00%)」、「ベネッセHD(+6.21%)」となりました。カカコムは、2020年3月期第1四半期決算で、主力の価格.com事業、食ベログ事業がともに堅調であったことに加え、新規事業が大きく伸長したことが好感されました。資生堂は、国内インバウンド需要の鈍化が懸念される中で、中国国内における店頭販売の好調等により、営業利益を前年同期比微減にとどめた2019年12月期上期の決算内容が評価されました。ベネッセHDは、国内教育事業でお試し会員キャンペーンを実施する一方で収益性の改善が進み、2020年3月期第1四半期の営業黒字を確保したことで安心感が広がりました。下位3銘柄は、「シスメックス(▲14.63%)」、「ヤマトHD(▲14.21%)」、「旭化成(▲13.64%)」となりました。シスメックスは、2020年3月期第1四半期決算が前年同期比で大幅な営業減益となり、市場予想を大きく下回ったことから失望感が広がりました。ヤマトHDは、2020年3月期第1四半期が2四半期連続となる営業赤字となったことで、収益性回復の遅れに対する懸念が高まりました。旭化成は、中国経済の減速や自動車・スマートフォン市場の鈍化の影響等により2020年3月期上期の営業利益予想を下方修正したことが嫌気されました。

◎運用責任者メッセージ

アナリスト 原嶋 亮介

8月の内外金融市場は、政治的なイベントに揺れた月となりました。月初には米国トランプ大統領の中国への追加関税第4弾の示唆による米中の対立激化、イタリアでの政局混迷、英国の合意なきEU離脱懸念、アルゼンチンショックなどが市場心理を冷やしました。政治的なリスクの高まりは世界的な株安につながりました。国内株式市場も、こうした世界的な政治の混迷から大幅安となりました。特にドル円で104円台に入る局面もあり、円高による企業業績に対する不透明感も高まりました。当ファンドも▲4.80%の下落、投資先30銘柄中22銘柄が値下がりとなりました。TOPIX(東証株価指数;配当込)は▲3.37%、日経平均株価も▲3.80%の下落でした。当月も慎重なスタンスで臨み、押し目買いも絞り込みました。その結果、株式組入れ比率は前月比1.8%下がり94.9%となりました。引き続き、米中対立を含め政治的には不安的な環境が続くと考えていますが、当ファンドは、こうした外部環境の変化をも乗り越えて進化を続ける強い企業に投資をしています。一時的にはビジネスモデルにも業績にも影響はありますが、中期的にはこうした不安定な状況を吸収して企業価値を向上させていけると考えています。今は辛抱の時期とも言えますが、次の展開を睨んで、引き続き当ファンドにご期待ください。

◎投資委員会メンバー

最高運用責任者 伊井 哲朗

○伊井哲朗、渋澤健、上野武昭、末山仁、原嶋亮介 / ○は最高運用責任者

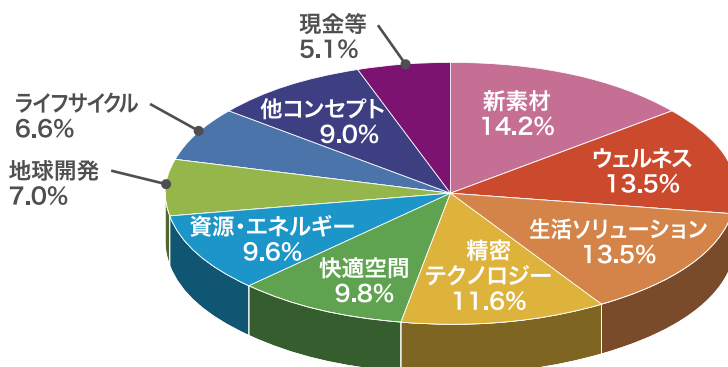
ポートフォリオの構成比

	当月末	前月末比
株式	94.9%	▲1.8%
現金等	5.1%	+1.8%
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

(2019年8月30日付)



組入上位10銘柄

(2019年8月30日付)

コード	銘柄名	未来コンセプト	概要	組入比率
4755	楽天	生活ソリューション	強烈な成長意欲で、アジアを代表するインターネット企業	3.8%
8113	ユニ・チャーム	ライフサイクル	世界企業と切磋琢磨し、空白地帯で成長	3.8%
6367	ダイキン工業	快適空間	世界一快適な空気をつくる	3.7%
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	3.7%
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	3.6%
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	3.6%
6869	シスメックス	ウェルネス	起源は音響機器、今は血球計数分野で世界No.1、成長するグローバルニッチのリーダー	3.5%
2371	カカココム	生活ソリューション	インターネットユーザーに「便利」を届け続ける	3.5%
8058	三菱商事	資源・エネルギー	変化に強い組織力で、進化し続ける	3.5%
4523	エーザイ	ウェルネス	患者家族まで心を配る徹底したステークホルダー経営	3.4%

◎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

今月のピックアップ!

8月はカカココムの株価が16.92%大幅上昇しました。海外情勢が不透明ななか、内需で高い成長ができる会社として注目されました。カカココムは、インターネットメディア企業で、高い営業利益率(前期46%)および高いROE(同45%)を有します。3つの事業から構成されており、2020年3月期第1四半期の売上構成比でみると、価格.com事業が39%、食べログ事業が44%、新興メディア・ソリューション/ファイナンス事業が16%を占めています。購買支援サイト「価格.com」は、ショッピングやサービス販売からの手数料や広告収入、クチコミのグルメサイト「食べログ」は、飲食店からの広告収入などを得ています。力を入れている新興メディア・ソリューション/ファイナンス事業では、スマイティ(不動産住宅情報サイト)、LCL(高速バス・夜行バスの料金比較サイト)、求人ボックス(求人情報サービス)などが中心で、掲載企業への送客や申し込みなどで手数料収入が得られ、第1四半期の売上高は前年同期比4割超の高い伸びを達成しました。

シニア・アナリスト 上野 武昭

こどもトラスト

こんにちは。マーケティング部の横山です。

この夏、コモンズ投信はたくさんのこどもたちと出会いました。

暑さに負けず元気いっぱいコモンズのセミナーに参加してくれたこどもたちはなんと117名！

8月に開催したこども向けセミナーは全部で10回。

- 投資先企業とのコラボセミナー3回。(セブン&アイ、デンソー、ダイキン)
- 私立学童ウィズダムアカデミーでのおかねの教室が6回。
- デザイナーの先生をお招きして開催したお絵かき教室1回。

こどもたちと実際に手を動かしながらお金や投資の勉強をしました。

セミナーの中で話した「投資で欲しい未来を作っていく」ということが彼らの記憶の片隅にでも残ればうれしいです。

もうすぐこどもトラストが生まれて10年。初期に始めてくれたこどもたちのなかには、親元から巣立って自らの道を歩み始めた立派な「若者」も出てきました。

今、こどもトラストセミナーを受けている子達も、いつか自分のお金を使うようになったとき、ちゃんと自分で選んだ意思のあるお金の使い方ができるように。これからもそんなお金と投資の話をしていきたいと思っています。

マーケティング部 横山 玲子



コモンズSEEDCapからのお知らせ

【第10回コモンズSEEDCap応援先 武藤さんがコモンズ投信のオフィスに！】

8月上旬今年度 SEEDCap 応援先の (一社) WITH ALS の武藤将胤さんが当社オフィスを訪れ、社員との交流の時間をもってくださいました。去年のフォーラム直前には ALS の病気の進行により登壇が危ぶまれながらも、自ら限界を作らないその姿勢を示してくださいだった武藤さん。ご自身もまた、フォーラム参加者のみなさんが真摯に話を聞いてくださったことが更なる活動に向けての力に繋がったとお話くださいました。

武藤さんへの SEEDCap 授賞式は、10月5日開催 第11回社会起業家フォーラムで行います。ぜひ、会場にお越しください。

<https://www.common30.jp/seminars/detail/875>



【SEEDCap最終候補者 子供地球基金 鳥居晴美さんもオフィスに！】

第10回応援先最終候補者のひとりであった鳥居さんも、今月当社に来てくださいました。「応援メッセージ涙がでました。共感してくださる方々がいらっしゃる事に勇気を頂きました。皆さんから頂いた言葉はこれからの活動の大きな励みとなりました。貴重な機会をありがとうございます。」こう語ってくださいだった鳥居さんの子供地球基金は、10月3日東京都内にてチャリティーパーティーを開催予定！現在参加募集中です。

<https://www.kidsearthfund.jp/>



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。

NISA・iDeCo活用セミナー



初歩的な質問に対しても、親切にわかりやすく回答していただいた。

親御さんのためのはじめてのコモンズ



コモンズさんが良く理解できました。共感できました。

どんな質問にもわかりやすくつつみかくさず答えてくださって信頼できるなと思いました。



■ 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。

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

セミナー名	日付	時間	場所
第11回社会起業家フォーラム	10月5日(土)	13:00~16:00	文京学院大学 仁愛ホール (東京都文京区)
コモンズ投信10周年感謝の集い	【仙台】	9月15日(日)	13:00~15:30 仙台駅前 貸会議室(宮城県仙台市)
	【福岡】	10月20日(日)	10:00~12:30 JR博多会議室(福岡県福岡市)
	【札幌】	11月17日(日)	13:00~15:30 北濃会館(北海道札幌市)
	【名古屋】	12月15日(日)	13:00~15:30 オフィスパーク名駅花車デザイン会議室 (愛知県名古屋)
はじめてのコモンズ(ファンド説明会)	【お子様連れ歓迎】	9月7日(土)	10:30~12:00
		9月11日(水)	19:00~20:30
	【お子様連れ歓迎】	9月13日(金)	13:30~15:00
		9月18日(水)	19:00~20:30
NISA・iDeCo 活用セミナー ~コモンズ 30 ファンドで長期つみたて資産形成~	【秋葉原】	9月5日(木)	19:00~20:30 貸会議室マイ・スペース 秋葉原電気街口店 (東京都千代田区)
		9月19日(木)	19:00~20:30
	【お子様連れ歓迎】	9月24日(火)	13:30~15:15 コモンズオフィス(東京都千代田区)

■ お知らせ

第11回社会起業家フォーラム開催まであと1ヶ月!
社会起業家によるスピーチリレーであなたの“未来を信じる力”を呼び覚ます
お申込はお早めをお願いいたします!

日時:10月5日(土) 13:00~16:00

場所:文京学院大学 仁愛ホール

お申込はこちら

<https://www.common30.jp/seminars/detail/875>

販売会社一覧

販売会社名称		加入協会						つみたて NISA取扱
		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	
ソニー銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第578号	○	○			○	
PWM日本証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第50号	○				○	
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	○	○	○	○	○	○
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SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第44号	○	○			○	○
株式会社秋田銀行	登録金融機関	東北財務局長 (登金)第2号	○					○
株式会社足利銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第43号	○	○				
株式会社栃木銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第57号	○					○
株式会社横浜銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第36号	○	○				○
株式会社イオン銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第633号	○					○
株式会社北海道銀行	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	○	○	○			
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	○	○				○
静銀ディーエム証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商)第10号	○					●
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金)第7号	○	○				●
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長 (登金)第6号	○					●
株式会社親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金)第3号	○					●
株式会社百五銀行	登録金融機関	東海財務局長 (登金)第10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	○	○				○
野村證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第142号	○	○	○		○	●
浜銀TT証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第1977号	○					●
FFG証券株式会社	金融商品取引業者	福岡財務支局長 (金商)第5号	○					●
株式会社京葉銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第56号	○					●
株式会社十六銀行	登録金融機関	東海財務局長 (登金)第7号	○	○				
株式会社鳥取銀行	登録金融機関	中国財務局長 (登金)第3号	○					
tsumiki証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第3071号	○					○
百五証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商)第134号	○					
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商)第61号	○	○				○
株式会社ジャパンネット銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金)第624号	○	○				○
株式会社西日本シティ銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金)第6号	○	○				
株式会社七十七銀行	登録金融機関	東北財務局長 (登金)第5号	○	○				●
株式会社伊予銀行	登録金融機関	四国財務局長 (登金)第2号	○	○				●
四国アライアンス証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長 (金商)第21号	○					●
株式会社十八銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金)第2号	○					●

●はつみたてNISAのみ

■ 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。

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。

価格変動リスク	当ファンドは実質的に国内外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、国内および国外の経済・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。
流動性リスク	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えない、また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ます。この場合、不測の損失を被るリスクがあります。
為替変動リスクおよび カントリーリスク	外貨建資産を組入れた場合、当該通貨と円との為替変動の影響を受け、損失を生ずることがあります。また、当該国・地域の政治・経済情勢や株式を発行している企業の業績、市場の需給等、さまざまな要因を反映して、当ファンドの基準価額が大きく変動す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。

コモンズ30ファンドの費用について

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。※消費税率が10%となった場合には、3.3%が上限となります。
換金手数料	ありません。
運用管理費用(信託報酬)	ファンドの純資産総額に年税込1.0584%※(税抜0.98%)を上限とした率を乗じて得た額とします。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。※消費税率が10%となった場合には、年税込1.078%となります。
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。 ※消費税率が10%となった場合には、年率0.11%が上限となります。

お申込みメモ

商品分類	追加型投信／内外／株式
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あります。)
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、コモンズ投信または委託会社が指定した販売会社でお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご確認のうえ、ご自身の判断でお申込下さい。

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

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