



# コモンズ30 +しずぎんファンド

〈月次報告書〉



## ● 基準価額の推移



## ● ファンドのデータ

(2015年10月30日付)

基準価額	10,629円
純資産総額	457百万円

## ● ポートフォリオの構成比

	当月末	前月末比
コモンズ30ファンド (マザー)	92.6%	0.5%
静岡銀行株式	8.0%	0.1%
現金等・その他	▲0.6%	▲0.6%
構成銘柄	31社	±0社

## ● 基準価額の騰落率

(2015年10月30日付)

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	設定来
10.63%	▲4.60%	▲3.34%	6.29%

## ● 分配実績

初回決算未到来のため、分配金の実績はございません。なお、初回決算は2015年12月18日の予定です。

## ● 運用状況(コモンズ30+しずぎんファンド)

当ファンドは、コモンズ30マザーファンドを純資産総額の90%を組み入れ、静岡銀行株式を10%を上限として高位に組入れることを運用方針としています。10月末における各組入比率は、コモンズ30マザーファンド92.6%、静岡銀行株式8.0%です。当ファンドの月間リターンは10.63%の上昇となりました。なお、コモンズ30マザーファンドは11.52%の上昇、静岡銀行株式は2.17%の上昇となっています。コモンズ30マザーファンドの運用状況については下記をご参照ください。

## ● 運用状況(コモンズ30マザーファンドについての記載となります)

### ◎10月のファンド月間リターンとその要因

10月のファンド月間リターンは11.52%の上昇となりました。あくまでご参考ですが、同月のTOPIXは10.42%の上昇となり、当ファンドはTOPIXを1.10%上回りました。なお月間上昇率上位5銘柄は、「ディスコ(+32.89%)」、「東京エレクトロン(+30.10%)」、「ユニ・チャーム(+22.75%)」、「日揮(+21.50%)」、「丸紅(+20.32%)」でした。

### ◎新規買付及び全売却決定銘柄、月末の組入銘柄数

当月に決定された新規買付銘柄及び全売却銘柄はありません。したがって10月末の組入銘柄数は前月と同様に30銘柄となりました。これまで当『コモンズレター<月次報告書>』においては、投資委員会での議論状況と運用部の提案活動などをお伝えするために新規買付及び全売却候補の銘柄提案数を開示してきましたが、今後は新規買付及び全売却候補の銘柄提案数を非開示とすることに決定しました(注)。投資委員会での決定事項(新規買付及び全売却決定銘柄など)については、これまで通り月次報告書などの媒体を通じて受益者の皆様に報告いたします。

(注)開示ルール変更についてはP4◎開示ルールの変更をご参照ください。

### ◎10月末のポートフォリオの構成比(株式組入比率)

10月末の株式組入比率は95.6%となり、残りの4.4%程度は現金などを保有しています。月を通して株式組入比率は95%程度を維持しました。

### ◎10月末の組入上位10銘柄と投資行動

10月の組入上位10銘柄は、「ディスコ」、「カカクコム」、「東京エレクトロン」、「ユニ・チャーム」、「資生堂」、「SMC」、「堀場製作所」、「楽天」、「日揮」、「信越化学工業」です。主な投資行動としては、各銘柄の組入比率を「投資委員会」にて承認された運用計画に基づく範囲(2.5~3.5%)に維持するため、「旭化成」や「エーザイ」などを買い付け、「カカクコム」や「ディスコ」などを売却しました。

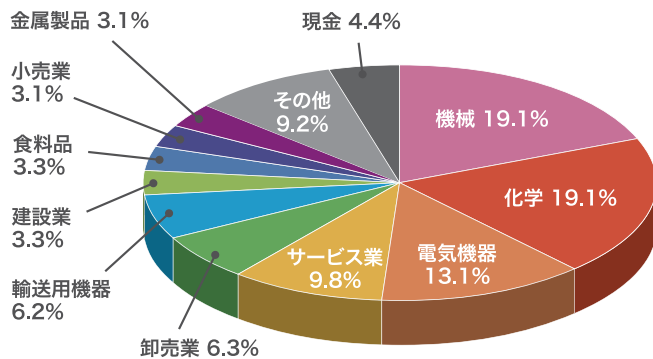
### ◎運用・調査体制について

是非、5ページ目をご確認下さい。

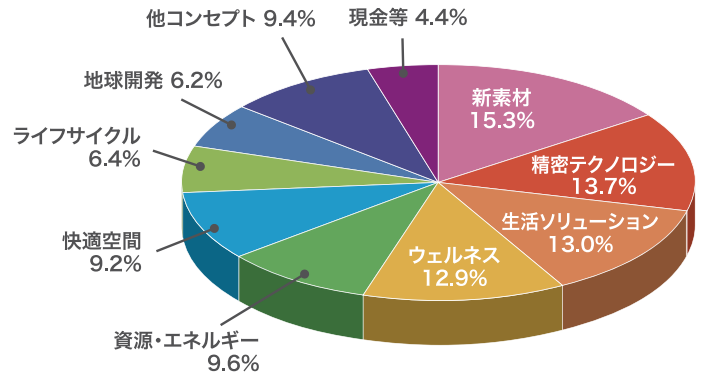
運用部長・チーフポートフォリオマネジャー 糸島 孝俊

## ● コモンズ30マザーファンドの業種別構成比と未来コンセプト別構成比

### ◎業種別構成比



### ◎未来コンセプト別構成比 (2015年10月30日付)



- 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。

※未来コンセプトは全10種類。詳細は5ページ参照

## ● 組入上位10銘柄 (静岡銀行株式を除く)

(2015年10月30日付)

銘柄名 [コード]	業種	未来コンセプト	概要
ディスコ [6146]	機械	精密テクノロジー	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。
カカコム [2371]	サービス業	生活ソリューション	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。
東京エレクトロン [8035]	電気機器	精密テクノロジー	「医療や環境、新しい産業の未来を考えるとチップの将来は無限」と会長は確信し、商社から出発、今や世界トップの半導体製造であるアブライドマテリアルの背中まで迫っています。経営はクレドの心温まるメッセージでけん引。愚直で本質的な挑戦を続けています。
ユニ・チャーム [8113]	化学	ライフサイクル	これまで培ってきたマーケティング力を生かし、新興国ではトイレタリーで、先進国ではペットケアでの成長を目指しています。経営の仕組み化や、他社から学び継続的改善をおこなっていることは、強みの一つです。
資生堂 [4911]	化学	ウェルネス	巨大市場の中国、アジアで認められた美の感性、アジア人の肌を知り尽くした技術、おもてなしの心(接客力)が成長の牽引力となっています。
SMC [6273]	機械	精密テクノロジー	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。
堀場製作所 [6856]	電気機器	精密テクノロジー	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。
楽天 [4755]	サービス業	生活ソリューション	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。
日揮 [1963]	建設業	資源・エネルギー	世界約70カ国、2万件以上のプロジェクト実績があり、他社に先駆けて海外展開しました。オイルメジャー、新興国からの絶大な信頼で、世界のエネルギー需要に貢献しています。また新興国の水処理等の環境事業へも参入し、成長を目指しています。
信越化学工業 [4063]	電気機器	新素材	収益に対しての執着心が強く、強いポジションを築いています。塩化ビニルなどの汎用品と、半導体ウエアなどの先端テクノロジーの双方で高いシェアを獲得しています。

## ● 新規組入投資先

なし

## ● 今月のピック!

10月はディスコの株価が32.89%の大幅上昇となりました。会社側が10月1日に発表した7～9月の売上高速報値が、会社側計画を上回ったことが、株価にポジティブに働きました。同社の株価は、今年3月中旬の高値から9月末までに3割超下げていることで、その反動もあったと思われます。スマートフォンの市場拡大を受けて、アジアを中心にダイサーやグラインダーといった精密加工装置の販売が底堅く推移しています。営業利益は、2014年3月期の前期比50%増、2015年3月期の同54%増と高い成長が続いたことで、今期の会社側計画では前年同期比18%増(第3四半期累計)と伸びが低くなる見通しです。コモنزでは、同社の「kiru, kezuru, migaku」への強いこだわりや、企業としての目指す方向性、経営の基本的なありかた、一人ひとりの働き方などを明確にした「DISCO VALUE」を今後も注目しています。

運用部・シニアアナリスト 上野 武昭

## ● こどもトラストセミナー

コモنز投信の未成年口座(こどもトラスト)では、未来を担うこどもたち向けに社会問題や金融・投資について、考えたり、話し合ったりするセミナーを展開しています。10月18日に開催したこどもトラストセミナーおかねの勉強シリーズ『かきくけコモنز』。今回のテーマは『社長さんに手紙を書こう』でした。参加したのは小学1年生～3年生までの6人の元気な男の子、女の子です。今回のセミナーでこどもたちと共有したかったポイントは3つです。



- ①世の中のニーズに気づき、それを解決する会社とその取り組みを知る
- ②その会社を応援する方法を考える ③感謝と応援する気持ちを伝える

まずは、コモنز30ファンドの投資先企業の中から、こどもたちが仕事の内容を身近に感じられるクロネコヤマト / エーザイ / 楽天を例にあげて、世の中のどのようなニーズを満たす商品やサービスを提供しているかを勉強しました。次に私たちの暮らしを便利に支えてくれたり、楽しくする会社を応援する方法として3つの応援を紹介しました。

・言葉にして伝える(手紙を書く) ・お客さんになる ・株主になる

株主の説明の中で、ゲームをしながら会社の仕組み、出資や株主について勉強しました。最後に今回のテーマである『社長さんに手紙を書く』です。紹介した3社の中から好きな会社の社長さんに「ありがとう」を伝えるためのお手紙を書いてもらいました。

こどもたちから感想では

- ・いろんなかいしゃのしごとがわかって、がんばっているひとがいることもわかってわたしもいろんなひとのやくにたてるようになります。(小1女の子)
- ・かぶぬしということばのいみがわかった(小3女の子)
- ・らくてんカードマンはおもしろいとおもってたけど、すごいやくめをしているんだなあとおもいました(小1男の子)
- ・(やまとさんは)おにもつはこぶのたいへんそうでした。じてんしゃでいっていることをしりました(小1男の子)
- ・早くかぶを買う方法を知りたいです(小3男の子)

私たちはこれからも、こどもたち自身の資産を長期にしっかりつくることはもちろん、彼らが仕事やお金のことを身近に感じ、社会の一員であることや、働くことを楽しみに成長できるお手伝いをしたいと思っています。来年1月には、ダイキン工業様に協力いただき、大人気企画「社会科見学」も計画しております。詳細は弊社WEBサイトをご覧ください。皆様のご参加、お待ちしております!

マーケティング部 横山 玲子

## ●メディアに登場!

日付	掲載メディア	ニュース
10月2日	日経新聞	<a href="#">5面 静岡銀、commons投信に3億円出資 20%超の株主に</a>
10月5日	日経新聞	<a href="#">20面 M&amp;I『社会問題解決、収益も狙う』でcommons30ファンドが紹介されました</a>
10月5日	日経電子版	<a href="#">株式FOCUS『TPP大筋合意へ、日本株への影響は 市場の見方』で糸島がコメントしました</a>
10月7日	M&Aタイムス	<a href="#">静岡銀行、commons投信と資本業務提携 持分法適用会社へ</a>
10月10日	TV東京	マネーの羅針盤 「ブルベアコンパス」のコーナーに糸島が出演しました
10月9日	日経新聞	<a href="#">5面 『業績相場、移行へ半歩 電機・自動車株に見直し機運』で糸島がコメントしました</a>
10月23日	BSジャパン	日経プラス10に糸島がVTR出演しました
10月25日	日経電子版	<a href="#">マネーブログカリスマの直言に「ジュニアNISAに大人の責任」と題し渋澤が寄稿しました</a>
10月26日	日経電子版	<a href="#">『大手も参入 コソコソ投資の味方「直販投信」の魅力』でcommons投信が紹介されました</a>
10月26日	時事通信	<a href="#">【私の相場観】「年末2万1000円試す」で伊井がコメントしました</a>
10月30日	日経電子版	<a href="#">【スクランブル・フラッシュ】『株、ハロウィーンに見せた連携 「緩和相場」延長戦へ』で糸島がコメントしました</a>

## ●ちょっといい話

### 【株は上がったら下がるvs持続的な企業価値創造】

よく、「株は上がったら下がるからな〜」との声を聞きます。これは株価の変動を表現するものですが、具体的にはどんな現象なのでしょう？ 株価は企業の実体(企業価値)に対する「影」に例えられます。光の当て方によって影は長く伸びたり、小さく縮んだりします。市場参加者の“思惑という光”によって影である株価が変動するわけです。実体以上に大きくなった影は、いずれ実体に近くなることが多いでしょう。一方で、その実体である企業価値を持続的に伸ばしていく企業は、株価が上がったからということだけで単純に下がることは少ないはず。思惑という光によって株価が乱高下したとしても、長期的には成長を続ける企業価値に株価が収れんしていくことが知られています。

さて、企業も生き物です。持続的に企業価値を伸ばしてきた企業でも一時的にコンディションが悪い時期や突発的な事故に見舞われることもあります。commons30マザーファンドの投資先は、持続的に企業価値を高めていけると判断した銘柄で構成されていますが、この度、その企業の中から旭化成に問題が発生しました。現段階では、業績への影響は不確定ですが、旭化成建材のグループ全体への売り上げ・営業利益の寄与度は2015年3月期において、それぞれ3%程度でした。

commons30マザーファンドは、長期的な視点で銘柄を厳選し「対話」によって、運用を磨き込んでいきます。このような事態に陥ったときこそ対話は重要になります。失敗から学べるのがどのように持続的な価値創造につながるかを見極めるために、企業との対話を深めていきたいと考えています。



commons投信株式会社  
代表取締役社長 伊井 哲朗

### ◎開示ルールの変更について

これまで当『commonsレター<月次報告書>』においては、投資委員会での議論状況と運用部の提案活動などをお伝えするために新規買付及び全売却候補の銘柄提案数を開示してきました。一方で、例えば全売却の銘柄提案数を示す場合、具体的な銘柄が開示できない中でどの銘柄を売却するのかという憶測を生み、その憶測を利用して銘柄の売買を行う投資家が現れてしまうという恐れがあるというご指摘も頂いておりました。こうした投資家の行為が結果として受益者(お客様)に不利益を与えてしまう可能性を排除できず、ファンドの“見える化”とお客様の利益を守るということを天秤にかけた結果、今後は新規買付及び全売却候補の銘柄提案数を非開示とすることに決定しました。今後も、何をお伝えすることがお客さまにとって有益なのかを常に議論し続け、内容の充実に努めてまいります。ご理解を頂ければ幸いです。

投資委員会議長 伊井 哲朗

● 運用体制と役割(コモンズ30マザーファンド)

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 ・10~20%の現金比率の決定
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(2%~4%) ・10%以下の現金比率の決定
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
鎌田 聡	運用部 シニアアナリスト 兼 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

- 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
- 20%以上の現金比率についても、投資委員会で決定
- メンバーと役割は以下の通り

● 投資銘柄の選定プロセス



● 未来コンセプトについて

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。

コモンズ流未来コンセプト10				
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

## ● コモンズ30+しずぎんファンドの費用について

購入時手数料	指定販売会社が、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1.242%(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、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+しずぎん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	2014年12月29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。
購入価額	購入申込受付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。

## ● 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
(株)静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長 (登金)第5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	○	○	○	
静銀テ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	○			