



# コモンズ30 +しづぎんファンド

〈月次報告書〉



## ● 基準価額の推移



## ● ファンドのデータ

(2016年4月28日付)

基準価額	9,434円
純資産総額	433百万円

## ● 基準価額の騰落率

(2016年4月28日付)

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	設定来
0.30%	▲4.79%	▲11.24%	▲14.21%	▲5.66%

## ● 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)	92.3%	0.3%
静岡銀行株式	7.6%	▲0.3%
現金等・その他	0.1%	0.0%
構成銘柄	31社	0社

## ● 分配実績

第1期 (2015年12月18日)	0円
----------------------	----

## ● 運用状況(コモンズ30+しづぎんファンド)

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。4月末における各組入比率は、コモンズ30マザーファンド92.3%、静岡銀行株式7.6%です。当ファンドの月間リターンは0.30の上昇となりました。なお、コモンズ30マザーファンドは0.30%の上昇、静岡銀行株式は1.60%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)

### ◎4月のファンド月間リターンとその要因

4月のファンド月間リターンは0.30%の上昇となりました。銘柄別の月間リターン上位5銘柄は、「楽天(+12.44%)」、「日揮(+11.81%)」、「クボタ(+8.01%)」、「信越化学工業(+6.51%)」、「ダイキン工業(+5.61%)」となりました。

### ◎新規買付及び全売却決定銘柄、月末の組入銘柄数

4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4月末の組入銘柄数は前月と同様に30銘柄となりました。

### ◎4月末のポートフォリオの構成比(株式組入比率)

4月末の株式組入比率は前月末(96.9%)から約0.2%引き上げ、97.1%となりました(残り2.9%程度は現金などを保有)。月を通しての株式組入比率は97~99%程度を維持しました。

### ◎4月末の組入上位10銘柄と投資行動

4月末の組入上位10銘柄は、「ダイキン工業」、「信越化学工業」、「クボタ」、「堀場製作所」、「日揮」、「旭化成」、「SMC」、「東京エレクトロン」、「日立製作所」、「味の素」です。投資行動としては、「投資委員会」にて承認された運用計画に基づく各銘柄の組入比率(2.5~3.5%)とするために、株価下落により相対的に組入比率が下がった銘柄を買い増し、相対的に組入比率が上がった銘柄を一部売却しました。

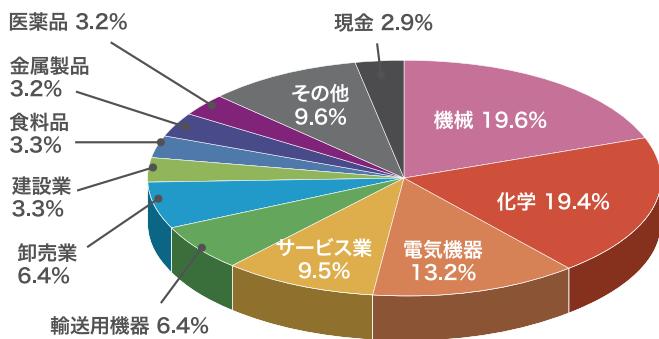
### ◎運用・調査体制について

運用・調査体制については5ページ目をご確認下さい。

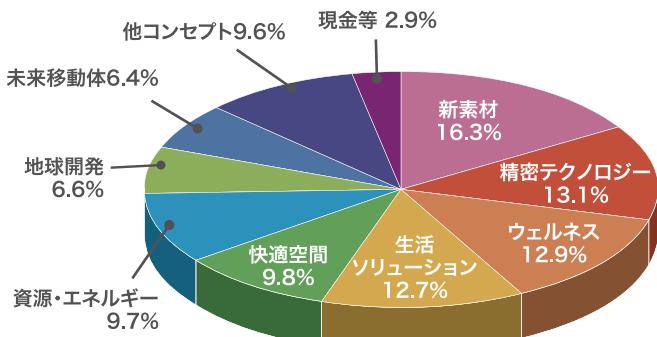
運用部長・チーフポートフォリオマネジャー 糸島 孝俊

## ● 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 (2016年4月28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)

(2016年4月28日付)

銘柄名 [コード]	業種	未来コンセプト	概要
ダイキン工業 [6367]	機械	快適空間	世界に誇る日本の省エネ技術、強い販売力、優れた商品力が競争力の源泉であり、アフターケアとメインテナンスを絡めた総合力も抜群です。
信越化学工業 [4063]	化学	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、半導体ウエハ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。
クボタ [6326]	機械	地球開発	長期的に世界の食糧需要が増加するなか、世界の競合企業に比べて、水田用、中小型の農機具で高い競争力を持っています。今後は、特にアジアでの成長が期待されます。
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。
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。
旭化成 [3407]	化学	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構成の転換により、収益性の向上を目指しています。先進的な開発に取り組む文化を持っており、人工腎臓やリチウム二次電池用セパレーターなどは世界トップクラスです。
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。需要増を見据えた先行的な生産能力拡大と強い営業力で競合を圧倒。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。
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半導体チップの将来は無限」との確信のもと、技術商社から出発。成長ポテンシャルが高いえ、企業文化においても「TELバリュー」を持ち、社内を活性化させるしくみがあります。TELバリューの5つの軸は、「チャレンジ、チームワーク、誇り、オーナーシップ、自覚」で、社内で起用されています。
日立製作所 [6501]	電気機器	社会インフラ	2008年度の巨額赤字後、マネジメントの強力なリーダーシップで進められた構造改革で強靭な組織になり、収益体质も強化されました。「インフラとITをつないで、世の中を便利にする」をモットーに、グローバルでの展開を加速。重視する「ダイバーシティ」が、成長の大きな武器になります。
味の素 [2802]	食料品	ウェルネス	日本の昆布だから抽出した「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。

## ● 新規組入投資先

なし

## ● 今月のピック！

4月は楽天の株価が12.44%と大幅に上昇しました。国内eコマース(電子商取引)市場で競合するアマゾンジャパンが、4月初旬に配送料の見直し(一部の商品を除き無料だった配送料の有料化)を行ったというニュースが好材料となりました。楽天の株価が1~3月の3カ月で23%と大幅に下落していた反動もありました。

国内eコマース市場では、各社が顧客の確保と囲い込みのため、ポイント配布を増加させています。楽天にとっても、クオリティ改善への取り組みを強化するなか、高ポイント化などの経費増で、2016年の利益成長が限定的にとどまる懸念されています。このため、アマゾンジャパンの配送料見直しの動きは、値引き競争の緩和につながるのではないかという期待を広げました。

なお、楽天の2015年第4四半期(10~12月)の国内eコマース事業の営業利益は、前年同期比1%増(第3四半期の同事業は前年同期比10%増)と低い伸びにとどまりました。

運用部・シニアアナリスト 上野 武昭

## ● こどもトラスト

4月29日祝日。ゴールデンウィーク3連休の初日にこどもトラストセミナー「おかねの勉強会～かきくけコモンズ～」を開催しました。

こどもトラストセミナー「おかねの勉強シリーズ」はコモンズ投信に口座を持っているこどもたちを対象にお金・会社・経済のことを一緒に勉強していくセミナーです。

この日セミナーに参加してくれたのは小学1年生から3年生の5人。シリーズスタートとなる「か」の内容は、夢のためにお金をためる方法を考え「ゆめ貯金箱」を作ります。

夢をかなえるには、夢をはっきりイメージして、忘れないように毎日見ることがとても大切です。ぼんやり頭の中で想像している「お金があったら欲しいもの、やりたいこと」の中から一番欲しいもの・したいことを選んでまずは目に見えるように夢アルバムにします。そして夢をかなえるためにはお金も必要です。しかし、お金をためているうちに何のためのお金だったか忘れたり、誘惑に負けそうになったりするもの。そうならないように夢の形をした「ゆめ貯金箱」をつくります。雑誌を切り抜いたり、形を工夫したりしながら、具体的なイメージを形づくっていきます。チワワが飼いたい女の子はチワワの形の貯金箱。時計がほしい男の子は時計の形の貯金箱。将来大きなお城に住みたい男の子は3階建ての貯金箱。それぞれ夢をかなえるための貯金箱を一生懸命作っていました。子供たちとお金や社会のことを話すとき私が意識していることは「働くっておもしろい」「会社は生きている」「お金には想いがこもっている」ということを心の底から思って、それを子供たちに伝わるくらい大げさに話すようにしています。

こどもたちは大人が見ているように世界を見るようになる。だから私たち大人が世の中を希望や期待をもって見ることが重要なのだと思います。かきくけコモンズの中で「人もお金もはたらることはうれしいこと」ということを伝えます。また「おかねはありがとうのしるし」。だから「おかねもちはありがとうもち」という話をします。どんなときに「ありがとう」を言ってもらえるかと一緒に考えます。お金とありがとうと笑顔がセットになってこどもたちの心に残る時間になるようにと願っています。



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	
4月1日	Bloomberg	<a href="#">【日本株週間展望】「軟調、業績不透明感と円高警戒－株価割安感下支え」の中で糸島がコメントしました</a>
4月7日	TV東京	モーニングサテライト【私の相場観】で糸島が電話出演しました
4月9日	日経新聞	朝刊 5面「市場に流動性供給も」で糸島がコメントしました
4月11日	日経電子版	<a href="#">マネープログカリスマの直言に「株の街」に感じる新しい息吹」と題し渋澤が寄稿しました</a>
4月17日	日経ヴェリタス	63面「決算発表空前の集中の真相は」で糸島がコメントしました
4月20日	日経新聞	20面 M&I「親子で考える金銭の役割～小遣い通じ社会・経済に関心～」でコモンズ投信が紹介されました
4月20日	日経電子版	<a href="#">【国内株概況】「株1万7000円 亂高下一服、そせい大商いは様子見の裏返し」で糸島がコメントしました</a>

## ● ちょっといい話

### 「世界経済に便乗する」

資産運用をする時の、長期的な目標リターンはどれくらいあればいいのでしょうか？

皆さんの中には、リスクを取るのだから年率10%から20%くらい?と考えている方もいらっしゃるかと思いますが、基本はインフレ(増税含む)に勝ち続けることです。仮に日本の物価上昇率を日本銀行が目標とする年率2%と想定するのであれば、資産運用をする時の目標リターンは、名目で年率3~4%程度あれば十分となります。

しかし、マイナス金利の時代に年率3~4%が期待できる確定金利の商品はありません。それでは、どこにそのような金利は求めたらいいのでしょうか。実は、世界経済は毎年3~4%程度の成長を続けています。その背景は、長期的に世界の人口が増加傾向を続けているところにあります。具体的には、人口増加に伴い衣・食・住の需要が安定的に拡大するからです。昨年、今年と世界経済も低迷しているように見えますが、それでも3%を少し超える成長を続けています。

つまり、世界経済に投資することが出来れば目標リターンも見えてくるわけです。長期的にみれば、株価の上昇は経済成長に収れんしていくまでの、世界経済に投資するつもりで世界の株式に長期投資することが出来れば目標を達成できる蓋然性が高まります。

また、別のアプローチとして、グローバル企業に投資することで世界経済の成長を享受する方法もあります。日本企業でも、ホンダ、東京エレクトロン、マキタなどのように海外売上が80%を超える企業も珍しくなくなりました。コモンズ30+しづぎんファンドのコンセプトとのひとつは、グローバル展開をする日本企業を通じて世界経済の成長にのることです。組み入れ銘柄31社のうち19社が日本以外での売り上げが50%を超えています。長期的な資産形成のお役に立てれば幸いです。



コモンズ投信株式会社 代表取締役社長 伊井 哲朗

## ● 運用体制と役割(コモンズ30マザーファンド)

- 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

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
鎌田 聰	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
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
末山 仁	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+しづ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、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+しづ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つた利益については、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	○			