



# 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

(2017年5月31日付)

基準価額	11,590円
純資産総額	406百万円

※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+しづぎんファンドの費用」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

(2017年5月31日付)

過去1ヶ月間	3ヶ月	6ヶ月	1年	設定来
3.24%	3.77%	8.72%	19.61%	15.90%

※「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1期 (2015年12月18日)	0円	第2期 (2016年12月19日)	0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)	92.0%	0.1%
静岡銀行株式	7.7%	▲0.3%
現金等・その他	0.3%	0.2%
構成銘柄	31社	0社

## ● 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)

### ◎5月のファンド月間リターンとその要因

5月のファンドの月間リターンは、3.24%の上昇となりました。

銘柄別の月間リターン上位3銘柄は、「資生堂(+23.61%)」、「東京エレクトロン(+21.02%)」、「ベネッセHD(+20.80%)」となりました。資生堂は、インバウンド需要の継続と高価格帯化粧品による富裕層需要の取り込みなどで収益力が向上していることが評価されています。東京エレクトロンは、3DNAND向けを中心に半導体製造装置市場が活況で、好調が予想以上に長続きしそうなことが注目されています。ベネッセHDは、進研ゼミの4月会員数が5年ぶりに増加に転じた点などがポジティブ視されています。

下位3銘柄は、「日揮(▲13.88%)」、「コマツ(▲11.39%)」、「三菱商事(▲7.72%)」となりました。日揮は、中東と国内プロジェクト案件の損失による、業績予想下方修正がネガティブ視されました。コマツは、買収した米国鉱山機械メーカーが連結収益の足を引っ張ることが嫌気されています。三菱商事は、石炭価格を含め、資源価格の上昇が一服していることが株価の重い動きにつながっています。なお、ベビーファンドで直接投資している静岡銀行株式の月間騰落率は2.13%の下落でした。

### ◎運用責任者メッセージ

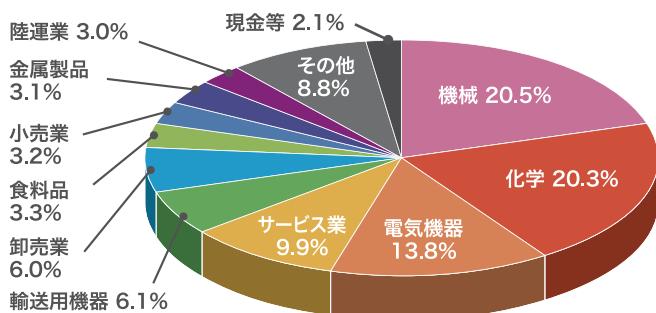
5月の内外金融市場は、米国トランプ政権の政策運営に対する不安や、テロ、北朝鮮情勢などの地政学的なリスクが残る中でも、フランス大統領選挙を無事に通過したことや、企業決算の好調などから世界的な株高が進みました。

国内では3月決算企業の決算発表が出揃い、全体では2年ぶりの過去最高の増益となりました。為替相場が円高に振れる中での最高益は、日本企業が稼ぐ力を取り戻しつつあることを意味しています。半導体関連企業の好調さは、IoT(モノのインターネット)やAI(人工知能)の進展による企業活動の活発化を示唆しています。当ファンドでは、長期的にも稼ぐ力を身に着けている企業への投資を目指しています。そのために、引き続き、非財務情報となる「見えない価値」に注力して丹念に調査してまいります。どうぞ、引き続き、ご期待ください。

最高運用責任者 伊井 哲朗

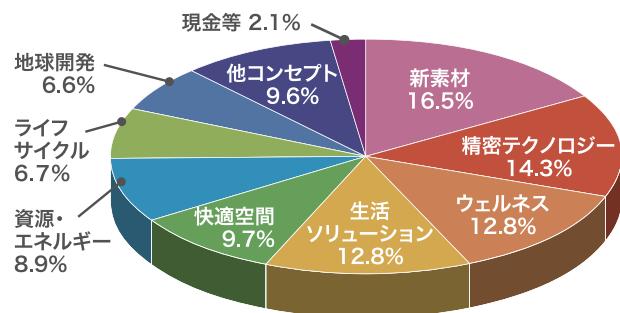
## ● コモンズ30マザーファンドの業種別構成比と未来コンセプト別構成比

### ◎ 業種別構成比



### ◎ 未来コンセプト別構成比

(2017年5月31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。

## ● 組入上位10銘柄(静岡銀行株式を除く)

(2017年5月31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
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
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
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ヂトップ
6273	SMC	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
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
4911	資生堂	ウェルネス	銀座も、アジアも、美しく
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

◎ 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!

日揮は、6月下旬の株主総会後に石塚忠(いしづか・ただし)氏が代表取締役社長COOとして就任します。川名浩一社長は取締役副会長に退きます。同社は、米国やクウェートのプラント工事の損失などで、2017年3月期に大幅な業績下方修正を2回行い、19年ぶりの赤字に転落しました。同業の千代田化工建設、東洋エンジニアリングも赤字決算となるなど、プラント業界は、原油価格下落やLNG供給過剰の影響で厳しい環境が続いている。

石塚氏は、1951年10月生まれの65歳。エンジニア出身で、入社以来、国内プロジェクトや、海外現場でプロジェクトに携わり、海外EPC(Engineering:設計、Procurement:調達、Construction:建設)を統括するなどEPCプロジェクトに精通した人物です。石塚氏は、営業畠出身で59歳の川名社長から舵取りを受け継ぎ、財務畠出身で代表取締役会長CEOの佐藤雅之氏(62歳)とともに経営の建て直しを図っていきます。

運用部・シニアアナリスト 上野 武昭

## ●企業との対話

6/23(金)に愛知県を本拠地とするリンナイ株式会社の瀬戸工場を訪問します。

今回は、そのリンナイについてご紹介したいと思います！

皆さん、"リンナイ"というと何をイメージされるでしょうか？

ガス給湯器やコンロ、または、食器洗い乾燥機、ガス衣類乾燥機などが多い浮かぶのではないでしょうか。

コモンズ30ファンドでは、2011年7月からリンナイへの投資を始めました。投資を開始するとき、受益者向けにはリンナイのポイントを次のように説明しました。

『「熱」を通じて「快適な暮らし」を提供』。リンナイは給湯、暖房のトップメーカーです。製品デザインの刷新、製販一体の全員経営、経営の見える化などの経営革新の成果が現れています。創業期より海外展開を行っており、韓国、インドネシア、インド、オーストラリアなどでも、強いブランドを築いています。

さて、そんなリンナイさんにはこんな歴史があります。

1918年11月のある日、今川焼きの店先に立ち寄った内藤秀次郎氏は、輸入品の石油コンロの青い炎に見惚れました。「こんなコンロ自分で作ってみたい」と思った秀次郎は、このコンロを店主に頼み込んで譲り受け、見よう見まねで作り上げました。この手作りの石油ガスコンロがリンナイの源流です。

その2年後の1920年、秀次郎は、名古屋ガス(現・東邦ガス)を退職し、同僚で幼馴染であった林兼吉とともに独立し「林内商会」(現・リンナイ株式会社)を設立しました。社名は、創業者である林兼吉と内藤秀次郎の二人の名字から林=リン、内藤=ナイとしました。その後、順調に事業を発展させ、1979年に株式上場を果たしています。

コモンズ投信は、長期投資家として、リンナイの持続的な成長を次のように考えています。前提は、2100年ごろまでの世界の人口増加と、新興国の成長です。その結果、世界中の人々の日々の暮らしに欠かせない生活必需品を扱うリンナイへの需要も増加を続けることが予想されます。さらに、世界的な地球温暖化問題の解決が、年々重要なテーマとなる中で、同社のハイブリッド給湯・暖房システムに代表される省エネ性、環境性、経済性、快適性における世界トップレベルの技術は、ますますニーズが高まるでしょう。

リンナイは、1970年代から海外へ本格的に進出し、現在、アメリカ、オーストラリア、韓国、中国、インドネシア、ブラジル、イタリアなど世界16の国・地域で、それぞれの生活文化・気候条件・エネルギー事情に最適で高品質な熱エネルギー機器を開発し提供しています。2020年に記念すべき100周年を迎えるリンナイ。総合熱エネルギー機器ブランドとして、進化を続けるリンナイにこれからも大いに期待しています。

今回の工場訪問や対話セッションを通じて、進化を続けるリンナイの魅力をお客様と共に探ってまいりたいと思います！



リンナイ瀬戸工場の様子

マーケティング部 福本 美帆

## ● ちょっといい話

### 【日経平均株価2万円回復のポイント】

日経平均株価が2万円の大台を回復してきました。約1年半ぶりになりますが、それでもバブル期最高値の半分程度の水準。一方で、世界の株式時価総額は2年ぶりの最高を更新し、米国NYダウ、英国FT100指数、ドイツDAX指数なども史上最高値を更新。日本株は相対的に出遅れている感じです。こうした株価上昇の背景は、世界的な景気回復がベースになっています。4月にIMF(国際通貨基金)の世界経済見通しも上方修正され、米国、欧州、中国、日本などが揃って、景気回復局面に入っています。

それでも、景気回復の実感が乏しい我が国ですが、景気拡大局面にあることは事実。例えば、今年3月時点で景気拡大は52カ月を経過し、この9月には「いざなぎ景気(戦後2番目に長い景気拡大局面)」を超えも実現しそうです。また、企業の業績をみても、2017年3月決算企業の決算発表を受けた日本経済新聞の集計では、円高の影響などから売上高は前期比▲3%減となるものの、純利益は18%増加し全体で2年ぶりに過去最高を更新したようです。売上が減収での最高益は連結決算が本格化した2000年代以降で初めてのことです。日本の企業も“稼ぐ力”を取り戻しつつあると言えるでしょう。

株価は、長期的には企業業績を反映します。現在の株価は、こうした企業業績から見ても割高には見えません。新年度入り以降の投資家動向をみると、この4月、5月で海外投資家が大量に日本株を買い越している中、個人投資家は1兆円を超える大幅な売り越しです。最終的に、どちらが正しかったかはわかりませんが、個人的には国内勢は少し弱気になり過ぎているように思えます。

コモンズ30ファンドは、運用開始以来、長期的な視点で外部環境の変化に強い企業に投資を続けています。世界的に緩やかな景気回復局面では、投資家はもう少し自信を持つべきです。景気の「気」は気持ちの「気」でもあります。特別に強気になる必要はありませんが、積立をベースにゆっくりのんびりと資産形成を行うことが、投資信託を利用した投資の王道です。

『コモンズ30+しづぎんファンド』で長期的な資産形成を実践ていきましょう。



コモンズ投信株式会社  
代表取締役社長 伊井 哲朗

## ● 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	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+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	○			