



# 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

(2018年5月31日付)

基準価額	13,685円
純資産総額	544百万円

※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について」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。

## ● 分配実績(1万口あたり、税引前)

第1期 (2015年12月18日)	0円	第2期 (2016年12月19日)	0円	第3期 (2017年12月18日)	0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。

## ● 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 (2018年5月31日付)

過去1ヶ月間	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
0.21%	1.40%	2.48%	18.08%	19.44%	36.85%

※「基準価額の騰落率」は、基準日から過去に選った期間です。

## ● 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)	91.9%	0.1%
静岡銀行株式	7.5%	▲0.5%
現金等・その他	0.5%	0.5%
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

銘柄別の月間リターン上位3銘柄は、「資生堂(+21.29%)」、「堀場製作所(+13.68%)」、「力カクコム(+13.30%)」となりました。資生堂は、2018年12月期第1四半期の営業利益が前年同期比95%増と急増したことがポジティブサプライズとなりました。堀場製作所は、半導体システム機器が活況で会社側が2018年12月期の業績計画を大幅上方修正したことが注目されました。力カクコムは、決算発表で2019年3月期営業利益計画が前期比10%増へ伸び率が高まることがポジティブ視されました。

下位3銘柄は、「日揮(▲15.34%)」、「東レ(▲12.83%)」、「ホンダ(▲8.49%)」となりました。日揮は、決算が失望視されました。前期は海外工事の損失引き当てが響く形で、会社側の今期計画は海外工事の採算悪化リスクを考慮したことが影響しています。東レは、炭素繊維複合材料事業が低調で、今期営業利益計画の伸び率が鈍化することが嫌気されました。ホンダは、米政権が乗用車の関税を最大25%に引き上げることを検討しているとの報道があったことや、為替の円安は正の動きなどが悪材料となりました。

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5.49%の下落でした。

シニア・アナリスト 上野 武昭

### ◎運用責任者メッセージ

5月の内外金融市場は、米中貿易摩擦協議、米朝首脳会談の迷走、米国金利上昇に伴う新興国市場からの資金流出及び南欧政治不安などから不安定な相場展開となりました。

一方で、世界的な景気回復を背景に、企業業績は好調を維持しています。

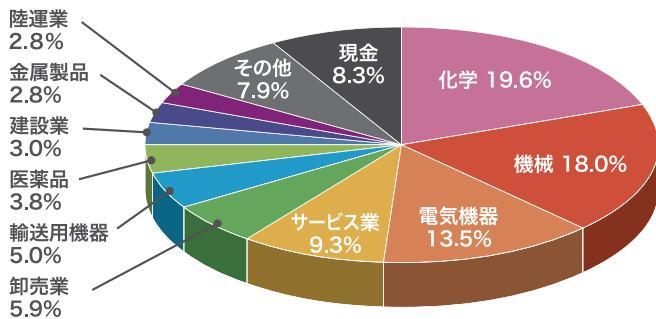
国内株式市場では、6月は3月決算企業の株主総会が開かれます。折しも、コーポレートガバナンス・コードの改定が行われ、企業の中長期的な企業価値の向上に向けたガバナンスの強化が求められています。その意味でも、企業と株主との建設的な対話の重要性も高まる時期です。

当ファンドは、投資判断における5つの軸(「収益力」、「競争力」、「経営力」、「対話力」、「企業文化」)を大切にしています。まさに、「経営力」、「対話力」はこの時期、定点観測において重要な項目となります。企業の持続的な成長のために、当ファンドも対話力を高めて参ります。引き続き、当ファンドにご期待ください。

最高運用責任者 伊井 哲朗

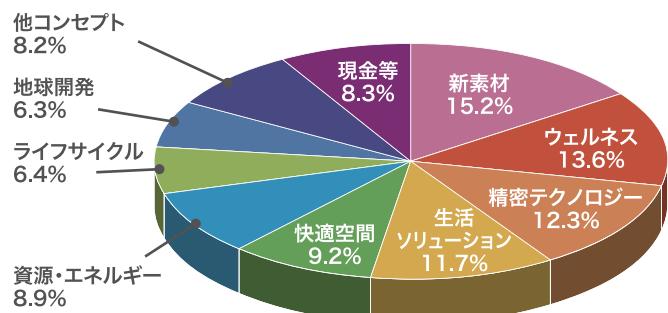
## ● コモンズ30マザーファンドの業種別構成比と未来コンセプト別構成比

### ◎ 業種別構成比



### ◎ 未来コンセプト別構成比

(2018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)

(2018年5月31日付)

コード	銘柄名	未来コンセプト	概要	組入比率
4911	資生堂	ウェルネス	銀座も、アジアも、美しく	3.9%
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	3.8%
6856	堀場製作所	精密テクノロジー	「おもしろおかしく」、時代に合わせて領域を拡大	3.5%
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	3.5%
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	3.5%
2371	カカクコム	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	3.4%
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	3.4%
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	3.4%
6301	コマツ	地球開発	世界のインフラを作る日本のモノづくり力&IT力	3.4%
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	3.3%

◎ 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!

5月は堀場製作所の株価13.68%上昇しました。半導体システム機器の好調を背景にした業績予想の大幅上方修正が注目されました。上旬に発表した2018年12月期第1四半期の営業利益は前年同期比49%増と急増、会社側は、通期の営業利益計画を従来の290億円、前期比8%増から340億円、同27%増へ上方修正しました。

半導体システム機器では、世界シェア7割を持つマスフローコントローラー(成膜工程など半導体製造プロセスにおいて、ガス・液体供給ラインの精密流量制御を行う機器)などが活況です。半導体関連を手がける主力の阿蘇工場(熊本県)では、昨年12月に工場を拡張、今年3月の生産台数は過去最高を達成しています。同社の製品は圧倒的に高いシェアを有することから、生産が落ち込めば好調が続く半導体生産のボトルネックになりかねず、工場では3交代勤務で対応するなど繁忙な状況が続いているです。

運用部・シニアアナリスト 上野 武昭

## ●企業との対話

### 【目指すは「日本でもっとも女性“も”活躍する会社】

対話を通じた「見えない価値」の“見える化”を目的として定期開催している「コモンズ30塾」。そのテーマの1つである「女性の活躍」をテーマに最初にセミナーを開催したのは2013年12月でした。

その際ご登壇頂いたユニ・チャームの佐々木さまからこんなメッセージをいただきました。

「女性の活躍が経済戦略の一環として取り組まれるようになり、各企業においてもその実現が進んでいますが、課題の解決にはマインドセットの変化や一石を投じ続ける気概が重要だと感じています。」

5年以上前のこと。“課題の解決にはマインドセットの変化や一石を投じ続ける気概が必要”という言葉に、女性の活躍という課題にまだ難題が多かったことを感じさせます。

その後、コマツ、セブン＆アイ・HD、堀場製作所、ダイキン工業、ベネッセ、資生堂、日立製作所と多くの投資先企業様に同テーマで登壇いただきましたが、その間、セミナーでのテーマも単なる「女性の活躍」から「ダイバーシティ・マネジメント」へと進化。女性に限らず、性別、国籍、年齢、障がいの有無といった多様性をいかに受け入れ、持続的な成長へつなげていくのかといった各企業の取組を“見える化”する内容に変化しました。

6月22日(金)に開催するコモンズ30塾はダイバーシティをテーマに「味の素」さんにご参加いただきます。

同社の働き方改革は非常に先進的な取組みで知られ、例えばスーパーフレックス制度やテレワークなどをいち早く導入、また、2017年からは始業時間を前倒し、かつ所定労働時間を20分短縮することで全社員が16:30までの退社を可能にするなど、ダイバーシティ推進に欠かせない改革をどんどん推進されています。

その背景にあるのが、2020年度をメドとした目指すべき姿として掲げたグローバル食品企業トップ10クラス入りという目標。持続的成長を続け、「確かなグローバル・スペシャリティ・カンパニー」として価値を創造し続ける、そのために生産性向上と、世界レベルの多様な人財力の確保に、ダイバーシティの推進や働き方改革は不可欠という考え方です。

ご登壇いただくのは、農林水産省への入省をスタートに、コンサルティング会社や製薬会社などで組織構築、人事などに永年携わられ、2014年に味の素に入社されたグローバル人事部長の高倉千春さま。目指すのは「日本でもっとも女性“も”活躍する会社」

味の素を、女性だけでなく、男性も若い人もシニアも働きやすく、国籍も関係なく活躍できる職場を目指され、ご活躍です。今回のセミナーを通じて同社の「人財力」等、見えない価値を“見える化”し、ご参加いただくみなさまとのワークショップなども通じて同社の魅力に迫りたいと思います。

次回は、当セミナーの様子をレポートいたします。



味の素  
グローバル人事部長の高倉千春さま

マーケティング部 福本 美帆

## ● ちょっといい話

### 【安定運用、継続中!】

いよいよ全国的に梅雨入りとなりそうですが、国内株式相場も米国発の世界的な通商摩擦や米国金融政策の正常化にともなう米国長期金利見通し、欧州の政治的な混乱などからの影響が見極めにくいスッキリしない状況が続いています。今年に入り、1月に24,000円を超えた日経平均株価も3月には21,000円を割り込み15%近い株価の調整となりました。その後、緩やかに戻りを試している展開です。久しぶりに大きな下落に見舞われた株式相場ですが、株価が乱高下するときこそ、運用の真価が問われます(相場がいい時には、運用力の差は分かり難いものです)。

年初から5月末までの日経平均株価はマイナス▲2.47%、TOPIX(東証一部株価指数)配当込指数もマイナス▲2.93%、一方で当ファンドはプラスの0.14%のリターンを確保しています。相場は大きな変動に見舞われたわけですが、当ファンドはその特色を活かして安定的な運用成績を実現出来ています(投資信託の評価を行っているモーニングスター社では、4月末現在で最高位の5つ星です)。

コモンズ30マザーファンドは、長期的な視点において事業を取り巻く環境の変化にも“強い企業”を厳選していますので、まさに、その成果が表れていると思っています。組み入れ銘柄の中には最高益を更新する企業も多いのですが、その結果として今年に入ってから上場来高値を更新した企業数も13社あり、特に2月以降の株式相場の調整局面において、資生堂、リンナイ、マキタ、堀場製作所、シスメックス、ユニ・チャーム(銘柄コード順)の6社は上場来高値を更新しています。コモンズ30マザーファンドは現在30社に投資をしていますが、一社あたりの平均保有年限は7年を超えています。この7年間、どの企業も順風満帆で常に株価が上昇していたわけではありませんでしたが、東日本大震災やドル円70円台の超円高なども乗り越えて筋肉質な体質に進化している企業が多いことが特徴です。

これからも不透明で不確実な市場環境が続くことでしょう。そうした中でも、ますます進化を続ける企業に当ファンドは投資を継続し、また、そうでなくなった企業は他の優れた企業への入れ替え対象となるでしょう。こうした積み重ねで、ファンド自体も筋肉質な体質を高めて参ります。どうぞ、引き続き、コモンズ30+しづぎんファンドにご期待ください!



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、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。

## ● 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
株式会社静岡銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第5号	○	○	
マネックス証券株式会社	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	○		

## ● 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。

## ● お申込みメモ

商品分類	追加型投信/内外/株式
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。）
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/>