2026 年 11 月 6 日

受益者の皆さまへ

コモンズ投信株式会社

○当社運用ファンドの運用状況と株式市場について

ファンド名	11 月 5 日終値	11 月 6 日終値	騰落率
コモンズ 30 ファンド	66,063	62,612	-5.22%
ザ・2020 ビジョン	39,749	37,927	-4.58%
コモンズ 30＋しずぎんファンド	31,095	29,472	-5.22%
まあるい未来共創ファンド cotocoto	13,215	12,611	-4.57%
コモンズ・グローバル 30 ファンド	10,136	10,421	2.81%

＜ご参考＞	11 月 5 日終値	11 月 6 日終値	騰落率
日経平均株価	61,077.90	57,434.77	-5.96%
TOPIX 配当込	7,094.96	6,676.50	-5.90%
東証グロース市場 250 指数	751.46	709.12	-5.63%

○市場概況

第 2 次トランプ政権は、米国の AI 分野における覇権を維持するため、規制緩和を通じて民間主導の巨額の AI インフラ投資を後押ししてきました。しかし、前月以降、数千億ドル規模の投資に見合う利益が得られるのかという採算性への懸念から、ハイパースケーラー（大規模クラウド事業者）をはじめ、新興クラウド事業者や半導体関連企業の株価は軟調に推移していました。

こうした地合いのなか、5 日の米国株式市場の急落の引き金となったのが、米中間選挙でトランプ大統領率いる共和党が大敗し、民主党が上下両院で多数派を占めたことです。

民主党は選挙戦で、環境への影響や電力料金の高騰を理由に、データセンター建設への規制強化を訴えてきました。今回の選挙結果を受け、データセンター建設の遅れや半導体需要の急減速に対する懸念が高まり、関連企業の株式が一斉に売られました。

5 日の米国市場では、S&P500 種株価指数が 4.35%下落し、2025 年 4 月以来の大幅安となったほか、ハイテク株の比率が高いナスダック 100 指数は 6.36%下落し、2020 年 3 月以来、約 6 年ぶりの大幅安となりました。

この流れを受け、6 日の東京市場では、寄り付きから半導体関連株やデータセンター向けに材料・部品を供給する企業の株式に売りが集中しました。日経平均株価は前場に前日比 4,332.09 円安（▲7.09%）の 56,745.81 円まで下落し、7 月以来の安値をつけました。

その後は売りが一巡し、株価はやや持ち直したものの、週末を控えたリスク回避の売りや、信用取引の追加証拠金（追証）の発生に伴う売りが重荷となりました。結局、日経平均株価は前日比 3,643.13 円安（▲5.96％）の 57,434.77 円、TOPIX（配当込み）は同 418.46 ポイント安（▲5.90％）の 6,676.50 で取引を終えました。

トレーディング部長　渕上 幸男

○株式市場の急落を受けて　長期投資家としてコモンズ投信が、いまお伝えしたいこと

代表取締役社長 兼 最高運用責任者　伊井 哲朗

本日、国内株式市場では主要株価指数が 5％を超える大幅な下落となりました。大切な資産をお預けいただいているお客さまには、ご不安を感じていらっしゃる方も多いことと思います。私たちも、この市場の動きを注視しています。

■ 今、何が起きているのか

今回の急落の大きなきっかけは、米国市場での AI・半導体関連株の大幅な下落です。AI の急速な普及への期待から上昇してきた関連銘柄に対し、巨額の設備投資に見合う収益を生み出せるのか、AI を支えるデータセンターへの投資は今後も拡大を続けるのか、といった懸念が強まりました。

これに米国中間選挙の結果が重なり、AI 関連の規制強化やデータセンター建設の遅れにつながるのではないかという見方も広がっています。これまで市場をけん引してきた AI・半導体関連銘柄に大きな売りが集中し、日本市場にも波及しました。
また、AI 関連企業の大型 IPO（新規上場）として注目されるアンソロピックの上場をめぐる動向も、大きな注目点です。上場が計画通りに進むのか、投資家が AI 企業の成長性と巨額の先行投資をどう評価するのかは、今後の AI 関連株全体の市場心理を左右する可能性があります。

今回の下落は、AI という技術の可能性そのものが失われたというよりも、成長への期待と、それを実際の収益につなげる力を改めて見極めようとする動きと捉えています。ただし、短期的には投資家心理や需給によって、株価の変動が続く可能性も残っていると考えています。

■ コモンズ投信の運用スタンス

私たちは、こうした市場の変化に備え、10 月には AI・半導体関連銘柄の組入比率を引き下げるとともに、現金比率も一定程度高めてきました。市場の変動リスクを意識し、ポートフォリオ全体の耐性を高めるための対応を行ったのです。
もちろん、こうした備えによって今回の下落を完全に回避できるわけではありません。しかし、相場が大きく動いてから慌てて対応するのではなく、リスクを認識し、あらかじめ備えておくことも、運用責任を担う私たちの大切な役割だと考えています。

今後も、投資先企業の収益力、競争優位性、投資効率、経営の質を一社一社確認していきます。株価が下がったという理由だけで判断するのでも、長期投資だからといって変化を見過ごすのでもありません。企業価値の変化を見極め、必要に応じてポートフォリオを点検し、ファンドを磨き続けてまいります。

■ 目先の相場に振り回されず、企業と社会の未来を見つめる

株式市場はこれまでも、さまざまな危機や不安を経験してきました。短期的な株価の動きを正確に予測することは困難ですが、企業が社会の課題を解決し、新しい価値を生み出す力まで、日々の株価だけで決まるわけではありません。

私たちは、目先の相場を楽観視することも、過度に悲観することもなく、変化を冷静に見極めていきます。そして、お客さまから託された大切な資産を運用する責任を胸に、企業との対話を重ね、長期的な企業価値の成長を応援してまいります。

これからも、お客さまとともに長期の視点を大切にしながら、丁寧な運用を続けてまいります。引き続き、どうぞよろしくお願い申し上げます。

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。 ＜委託会社が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 3.3%（消費税込）が上限となっております。
換金時手数料	ありません。
運用管理費 （信託報酬）	＜コモンズ 30 ファンドの場合＞ ファンドの純資産総額に年率 1.078%（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逓減する仕組みになっています。 ＜ザ・2020 ビジョン、コモンズ 30＋しずぎんファンドの場合＞ ファンドの純資産総額に年率 1.265%（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逓減する仕組みになっています。 ＜まあるい未来共創ファンド cotocoto の場合＞ 純資産総額に対して年率 1.188%（消費税込）。なお、基準価額は、信託報酬控除後のものです。 ＜コモンズ・グローバル 30 ファンドの場合＞ ファンドの純資産総額に対して最大年率 1.7281%程度（消費税込）。この値は目安であり、投資対象とする投資信託証券の実際の組入状況により変動します。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逓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 0.11%（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。

ファンドのリスクについて

ファンドは、国内外の株式など値動きのある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、これを割り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。投資信託は預貯金と異なります。
※リスク要因は、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。

ご留意事項

◆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、必ず目論見書の内容をご確認のうえ、ご自身の判断でお申し込みください。

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 資産運用業協会
コモンズ投信株式会社
〒107-0062 東京都港区南青山 2-5-17 ポーラ青山ビル 16 階

commons
asset management, inc.