月次レポート 作成基準日 2021年3月31日

ザ・２０２０ビジョン　コモンズレター

追加型投信 / 国内 / 株式

運用責任者メッセージ

3月の内外株式市場は、欧米市場中心に世界的な株高となりました。米国では追加経済対策とワクチン接種の進展などからNYダウが史上最高値を更新、欧州でも景気回復期待からドイツDAX指数が史上最高値を更新しました。
国内株式市場も景気敏感株中心に上昇し、TOPIX（東証株価指数）が1991年4月以来の2,000ポイント台を回復しました。当ファンドは、昨年5月から10ヵ月連続で高値更新を実現していましたが、3月は高値まであと35円足りませんでした。
小型成長株など昨年秋に高値をつけた銘柄は、約半年の調整期間を経て復活の兆しが出てきていますし、製造業中心に景況感も大きく改善してきています。
引き続き、当ファンドにご期待ください。

今後ともどうぞ、よろしくお願い申し上げます。

最高運用責任者　伊井 哲朗

◆2021年3月運用報告動画もぜひご覧ください。

https://youtu.be/DucrGCUpJWQ

ザ・2020ビジョン

モーニングスターFUND OF THE YAER2020
(ファンドオブザイヤー2020)

国内株式型 部門　優秀ファンド賞受賞！

Morningstar Award “Fund of the Year 2020”は過去の情報に基づくものであり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。また、モーニングスターが信頼できると判断したデータにより評価しましたが、その正確性、完全性等について保証するものではありません。著作権等の知的所有権その他一切の権利はモーニングスター株式会社並びにMorningstar，Inc.に帰属し、許可なく複製、転載、引用することを禁じます。
当賞は国内追加型株式投資信託を選考対象として独自の定量分析、定性分析に基づき、2020年において各部門別に総合的に優秀であるとモーニングスターが判断したものです。国内株式型 部門は、2020年12月末において当該部門に属するファンド908本の中から選考されました。

基準価額の推移
2013年12月27日 ～ 2021年3月31日

※「分配金込資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。※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。※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逓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1.265%（消費税込）です。

運用実績
2021年3月31日時点

基準価額
25,316 円
（前月末比）
+1,106 円（4.57%）

純資産総額
68.8億円
（前月末比）
+3.6億円（5.54%）

騰落率(分配金込)

期間	騰落率
1ヵ月	4.57%
3ヵ月	2.46%
6ヵ月	13.08%
1年	90.43%
3年	56.51%
5年	115.66%
10年	-
設定来	156.46%

分配金（1万口当たり、税引前）

決算期	分配金
2016年12月	0円
2017年12月	0円
2018年12月	0円
2019年12月	120円
2020年12月	150円
設定来合計	270円

※「基準価額」およびその「前月末比」は分配落後です。
※「騰落率」は、基準日から過去に遡った期間です。税引前分配金を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。
※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。

ポートフォリオの状況

ポートフォリオの構成別比率	
株式	92.8%
その他	7.2%

市場別比率	
東証1部	69.3%
マザーズ	15.3%
ＪＡＳＤＡＱ	6.5%
東証2部	1.7%
その他	7.2%

業種別比率	
情報・通信業	23.7%
電気機器	18.6%
サービス業	11.8%
小売業	9.8%
化学	8.4%
その他製品	4.6%
機械	3.3%
医薬品	2.6%
不動産業	2.3%
輸送用機器	2.1%
卸売業	1.6%
銀行業	1.5%
電気・ガス業	1.4%
精密機器	1.1%
その他	7.2%

組入上位10銘柄

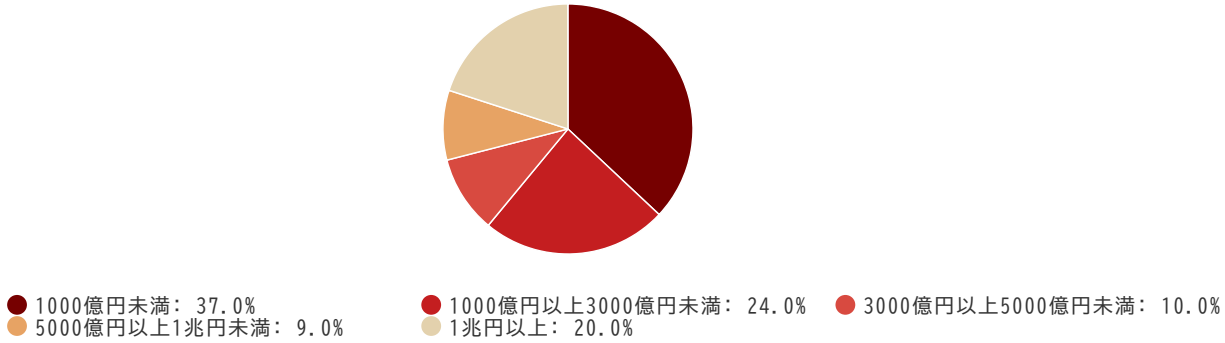
	銘柄	業種	銘柄概要	組入比率
1	任天堂	その他製品	据え置きゲーム機ハード、ソフトの総合大手。2017年に発売した新型据え置きゲーム機「Switch」およびソフトの販売が好調に推移。今後は有力新作ソフトの拡充に加えて、オンライン機能や「LABO」など新しいあそびの提案などに注目。	3.6%
2	ソニー	電気機器	世界トップシェアを誇る半導体“CMOSイメージセンサー”を成長のけん引役に、ゲーム、映画、音楽、エレクトロニクス製品でシナジーを掘り起こし、持続的な高収益、新たな価値を提供し続ける企業を目指す。	3.5%
3	ＫＡＤＯＫＡＷＡ	情報・通信業	1945年創業。企業スピリットは、変化を恐れずに挑戦し続ける心。文芸出版社の時代、文庫と映画のメディアミックスの時代、雑誌の時代などで存在感を発揮。2014年にドワンゴと経営統合、「ニコニコ動画」などドワンゴのプラットフォームとＫＡＤＯＫＡＷＡのコンテンツを融合、デジタルコンテンツ・プラットフォーマーとして、中長期的な成長を目指す。	2.7%
4	村田製作所	電気機器	国内電子部品大手メーカーで多くのグローバル高シェア製品を有する。海外売上高比率は90％超。5Gスマホ向けや基地局向けの電子部品等が業績の牽引役に。また、自動車向けでも「電動化」、「コネクテッド」、「安心・安全」等の進展につれて自動車の電装化が進み需要拡大が期待される。中期経営計画「中期構想2021」にて2021年度に売上高2兆円を目指す。	2.7%
5	エムスリー	サービス業	「インターネットを活用し、健康で楽しく長生きする人を一人でも増やし、不必要な医療コストを一円でも減らす事」を事業目的に、医療従事者向け情報サイトで製薬会社の情報提供を支援。「医療で変革を起こし続ける」をモットーに、医師のキャリア支援など医療周辺領域での事業を拡大し、成長を加速。	2.6%
			会社設立以来、60年を超えて常に変化を続け新しい価値の創	

6 リクルートホールディングス	サービス業	造を続ける。峰岸社長は、「企業文化以外は全て変えていく」と決めて同社の変化を推進。ゼロに近かった海外売上高比率も、相次ぐ積極的なM&Aもあって、この10年で50％を超えるまでに増加。	2.6%
7 レーザーテック	電気機器	1960年創業、半導体関連検査装置の開発、製造、販売、サービスの提供を主軸とするメーカー。“強さが発揮でき、成長できる分野に経営資源を集中する”との経営方針の下、ニッチ市場に特化し、技術力を背景に高いシェアを獲得。半導体の微細化など半導体製造工程の複雑化につれて需要拡大が見込まれ、業績拡大フェーズ入りへ。	2.6%
8 ＴＤＫ	電気機器	大手電子部品メーカーの一角。磁性材料「フェライト」の工業化を原点とする素材技術からスタートし、今では、電子部品や磁気応用製品を製造。ヘッド、バッテリ、磁石、受動部品をコアに、電子部品事業を軸足として市場の求めるソリューションにより、大きく飛躍することを目指している。今後の需要拡大が期待される車載用や民生用などのセンサ応用製品の領域に注力。	2.5%
9 ダイフク	機械	１９３７年創業。マテリアルハンドリングシステムで世界トップクラスのサプライヤー。自動車工場や半導体工場での搬送、流通分野での仕分け・保管、空港の手荷物搬送などを手がけ、製造業・非製造業を問わず、省人化、合理化に貢献。ＥＣ（電子商取引）の普及で、消費の個性化・多様化、多品種少量化の流れが加速するなか、同社へのニーズが高まる。	2.2%
10 日本電産	電気機器	モータの開発・製造・販売が事業の中心。事業ポートフォリオは、精密小型モータ、車載、家電・商業・産業用など。今後の大きな成長が期待出来る「EV（電気自動車）の心臓部」である車輪駆動用モータに注力。2030年売上高10兆円の達成に向けて、2020年4月1日に日産出身の関新社長が就任し経営体制を強化。創業者である永守氏は、会長兼CEOとして引き続きグループを牽引。	2.2%

※2021年3月31日時点
※「ポートフォリオの構成別比率」「市場別比率」「業種別比率」「組入上位銘柄」に関しては、マザーファンドについての記載となります。
※各比率はマザーファンドの純資産総額を100%として計算しております。四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。
※その他とは現金等を指します。
※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。

時価総額別構成比

時価総額別構成比



※比率はマザーファンドの純資産総額を100%として構成銘柄数における当該時価総額別の社数の割合を計算しております。四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

市場概況

3月の日本株市場は、米長期金利の急上昇の一服で前月末の急落から一転して大幅反発からの始まりとなりましたが、日経平均の3万円を手前に戻り売りも多く、再び米長期金利が上昇するなか下落基調が続き4日に日経平均株価は29,000円を割り込みました。
その後は、米上院で追加経済対策が可決されたことや、米長期金利の上昇に一服感が出てきたことから戻りを試す展開となるなか、17日に、米FOMC が2023年末までゼロ金利政策を維持する方針を示したことで米長期金利の上昇に歯止めがかかり、ダウ平均が最高値を更新し、それを受けて翌18日に日経平均は3万円台を回復しました。
しかし、18日のNY市場で再び米長期金利が上昇し1.7%を突破したことでナスダック総合指数が急落し、翌19日の日経平均も売り先行で始まるなか、午後には、日銀が金融政策決定会合でETFの買入目標を削除し、買入対象をTOPIX連動型に限定するとしたことから日経平均株価は下落幅を大きくしました。
その後も、欧州や中南米での新型コロナ感染の再拡大が懸念され、日経平均は再び下落基調が続き29,000円を割り込みましたが、25日に、バイデン大統領が新型コロナワクチンの接種目標を倍増させると表明したことで米国株が急上昇し、翌日からの日本株も反発となり、月末の日経平均は前月比212円高（＋0.73%）の29,178円で取引を終えました。

運用状況

3月、当ファンドは4.57%の上昇となりました。
まだまだ、市場全体を大きく上回るパフォーマンスとまではいきませんが、当月は組入銘柄の3割を超える18社が月間で10%以上の上昇となっており、好調な銘柄のすそ野が拡がってきています。また、新たに組入銘柄も3銘柄が追加されています。なお、株式組入比率は92.8%と前月比2.8%減少しています。

◆2021年3月運用報告動画もぜひご覧ください。

https://youtu.be/DucrGCUpJWQ

2021年3月運用報告動画

未来予想図

真のDXを実現するためには

最近、「DX（デジタルトランスフォーメーション）」という言葉をよく耳にするとお感じの方も多いのではないでしょうか。
新聞・雑誌といったメディアでもそうですし、企業のIR資料を眺めていても、「DXの取り組み」「DX投資」「DX人材」といった言葉は、ごく一般的な単語として使われている印象です。
しかし、やや流行語になりすぎているきらいがあり、気軽に使われすぎているのではないだろうか、という思いが個人的にはありますので、今回はこの言葉について取り上げてみたいと思います。

まず、DXという言葉をウィキペディアで検索してみると、以下のような記載があります。

デジタルトランスフォーメーション（DX）とは、「ITの浸透が、人々の生活をあらゆる面でより良い方向に変化させる」という概念である。（中略）ビジネス用語としては定義・解釈が多義的であるものの、おおむね「企業がテクノロジー（IT）を利用して事業の業績や対象範囲を根底から変化させる」という意味合いで用いられる。

ここで特に注目したいのは、「（人々の生活を）より良い方向に変化させる」「（事業の業績や対象範囲を）根底から変化させる」という表現です。
つまり、これまで対面（オフライン）で販売していた商品をオンラインでも販売するようにした、とか、アナログで行っていた業務フローの一部をデジタルに置き換えた、というだけではDXと呼ぶには不十分であり、この言葉を使うからには、何か過去とは非連続な変化があることが前提であるべきだと考えます。
業務改善であれば、それによって業務フローが「根底から」変化するようなものなのか、そして、オンライン販売であれば、それによって顧客の満足度が高まり、顧客にとって「より良い方向に」変化しているのかどうか、をしっかりと示さなければなりませんし、それは非常にハードルが高いことであるということがお分かりいただけるかと思います。

では、本当の意味でのDXを実現するためのポイントは何なのでしょうか。
それは、ありきたりではありますが、「どんな体験価値を提供したいのか」という目的を明確に定めることにあると考えます。
オンライン販売であれば「安さ」「利便性」「ライブ感」などさまざまな切り口が考えられますし、業務改善であれば「速さ」「正確性」といったものに加え、新たに生み出された時間をどのように活用するのか、ということも考えられます。

また、もうひとつ重要なのは、デジタルが基盤になることで顧客データが蓄積するという点です。
これまでであれば商品やサービスを販売する「点」でしか顧客との接点が無かったものが、その商品やサービスの利用状況を「線」で把握すること、顧客と繋がり続けることが可能になるというのもDXの大きな効用であるはずです。
こうした顧客データを上手く活用して、顧客にとって価値ある商品・サービスを提案し続けることで、顧客に寄り添った存在となることができるわけですが、そのためには、
まずは「顧客にとってどんな存在でありたいのか」を明確にする必要があります。
今後は、こうした視点に立ってビジネスモデルを構築できる企業こそが真のDX企業として評価されるでしょうし、企業調査においてはそうした企業を探すことを意識していきたいと考えています。

アナリスト　原嶋　亮介

コモンズPOINTからのお知らせ

（日本知的障害者水泳連盟 近況報告）
【日本選手権：東海林大選手がアジア新記録で100mバタフライを制覇】

3月6日・7日、静岡県富士水泳場にて開催された第37回日本パラ水泳選手権大会にて、東京パラリンピック日本代表に内定している東海林大選手（三菱商事）が男子100mバタフライ（知的障がいS14）に出場し、アジア新記録となる55秒68で金メダルを獲得しました。他にも、男子100m自由形（S14）、男子平泳ぎ100m（SB14）、男子200m個人メドレー（SM14）の計4種目を制しました。＊S14は知的障害者クラスを意味します。

東海林選手は前回のブラジルリオパラリンピック代表選手入り確実と言われていましたが、プレッシャーが原因となって予選落ち。
その時から東京パラリンピックに向けて、自身の日誌を活用するなどして、努力を積み重ねてきました。

「今回の大会では少しうまくいかなくても気持ちを切り替えられたのが大きかったかなと思う」と語る東海林選手。

以下は、昨年NHKで放映された東海林選手の密着映像。彼の軌跡をぜひご覧ください。

https://sports.nhk.or.jp/paralympic/video/2b2a8a2748e845dea1edf39efc7fac66/

2019年6月大会時の東海林選手

（日本視覚障害者柔道連盟　近況報告）
【第1回育成選手合宿開催】

講道館（東京 文京区）にて3月19日から21日にかけて、日本視覚障害者柔道連盟第1回育成選手合宿が開催されました。日本視覚障害者柔道連盟は、次世代育成にも力を入れ、視覚障害者柔道の普及活動に励んでいます。

当初1月に計画されていた本合宿は、新型コロナウイルスの影響で2回延期となりましたが、今回、感染対策ガイドに従い実施することができました。
集まったメンバーは18歳から41歳、初心者から経験者と年齢も実力もバラバラでしたが、非常に熱心で柔道に真摯に取り組まれていたとのこと。
視覚障害者柔道は体幹が重要で、パワーとスタミナが要求されます。
毎日のトレーニングが欠かせないことを育成選手たちに伝え、次回の育成合宿の課題となりました。

合宿の様子

『ENEOS障がい者スポーツ応援クリック募金』

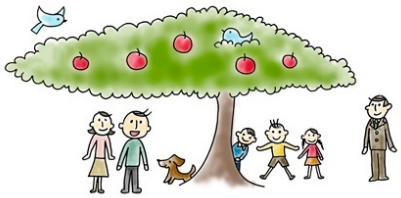
募金対象は第36回全日本視覚障害者柔道大会（2021年11月開催予定）になります。期間中、１日１回のワンクリックで１円加算され、集まったお金は大会運営費として活用されます。
https://www.eneos.co.jp/company/csr/click_sports/index.html

引き続き選手たち、連盟のみなさんの応援、お願いいたします。

POINT担当　馬越　裕子

お知らせ

Pick up！セミナー



最新のセミナー情報はコモンズ投信ウェブサイトの「セミナー情報」をご覧下さい。

http://www.commons30.jp/seminar/

◆2021年3月運用報告動画もぜひご覧ください。

https://youtu.be/DucrGCUpJWQ

3月もオンラインで様々なセミナーを開催いたします。ぜひお気軽にご参加ください！

□教えて！健さん！第二弾ESGって何ですか？
今回の聞き手:寒竹 明日美さん tsumiki証券（株）代表取締役CEO
4月12日（月）20:00～21:00

□こどもトラストセミナー＜企業訪問編＞

資生堂と学ぶ「なぜ？ なに？ 日焼け・ 紫外線」

4月24日（土）15:00～

□こどもトラストセミナー＜おかねの教室＞

4月28日（水）17:00～18:00

□こどもトラストセミナー＜寄付の教室＞

5月5日（祝・水）10:00～11:00

□コモンズ投信運用報告会

4月22日（木）20:00～21:15

□積立投資とコモンズのファンド

4月13日(火）20:30～21:00

□教育費の貯め方とこどもトラスト

4月16日（金）10:00～10:30/20:00～20:30

□資産づくりをはじめよう～NISA制度の活用方法～

4月27日（火）10:00～10:30

□第12回コモンズSEEDCapの応援先はだれに？

4月16日（金）20:00～21:00　小松 洋介さん

4月23日（金）20:00～21:00　馬見塚 健一さん

4月30日（金）20:00～21:00　大山 遥さん

※詳細はコモンズ投信のウェブサイトにてご確認ください。

☆アーカイブ動画をYouTube「COMMONSTV」にて配信しております。
ぜひ、チャンネル登録をお願いいたします！☆

販売会社一覧

販売会社名	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195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	○	○	○	○
株式会社ＳＢＩ証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
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	○		○	
エース証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第6号	○			
岡三オンライン証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第52号	○	○	○	
とちぎんTT証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第32号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164号	○		○	
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	
京都信用金庫	登録金融機関 近畿財務局長（登金）第52号	○			

ザ・2020ビジョンのリスクについて

基準価額の変動要因

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。

基準価額の変動要因となる主なリスク

株価変動リスク	当ファンドは実質的に国内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、又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、不足の損失を被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払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。

ザ・2020ビジョンの費用について

投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	（コモンズ投信の場合）ありません。 （委託会社の指定した販売会社の場合）販売会社が、別途定める購入手数料を申し受ける可能性があります。なお、販売会社における購入手数料は3.3%（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1.265%（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。
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、純資産総額に対して年0.11%（消費税込）を上限として投資信託財産により控除されます。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、上限等を事前に示すことができません。

お申込みメモ

その他

商品分類	追加型投信/国内/株式
信託設定日	2013年12月27日
信託期間	無制限（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。）
決算日	原則として毎年12月18日(休業日のときは、翌営業日を決算日といたします。)
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	（コモンズ投信の場合）1万円以上1円単位 （委託会社が指定した販売会社の場合）販売会社によって異なります。詳しくは販売会社にお問合せください。
購入価額	換金申込受付日の基準価額
換金単位	（コモンズ投信の場合）1円以上1円単位 （委託会社の指定した販売会社の場合）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	換金申込受付日の基準価額
換金代金の支払い開始日	換金申込受付日から起算して5営業日目にお支払いします。
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時を過ぎてのお申し込みは、翌営業日のお申込みとして取扱います。

ご注意事項

◆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）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身の判断でお申し込みください。

関係法人

委託会社	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 ・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 お問い合わせ先 ■コールセンター（受付時間／平日 午前10時～午後4時） 03-3221-8730 ■ウェブサイト https://www.commons30.jp/