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

4月の内外株式市場は、3月に続き欧米の主要株価指数が高値を更新する展開となりました。
一方で、インドや中南米でのコロナ感染者数の急増は株式市場にも警戒感をもたらしています。国内株式市場も日経平均株価で3万円台を回復する局面もありましたが、緊急事態宣言の再発令や企業の保守的な今期業績見通しなどから欧米の株式市場に比べて軟調な展開となりました。
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、4月と高値更新はなりませんでした。
東証マザーズ指数などの小型成長株の調整がまだ完了していない状況が影響しています。
この半年で割高となった小型成長株から大型株へと投資先もシフトしてまいりましたが、その効果も現時点ではまだ限定的です。
また、企業の決算発表と今期予想も保守的ではありますが、当ファンドの投資先は今期もしっかり「変化」を見せてくれると考えています。
今しばらくは、次の展開に向けてしっかりとエネルギーを蓄えて参ります。
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

◆2021年4月運用報告動画もぜひご覧ください。

https://youtu.be/Wldr4LnKaz8

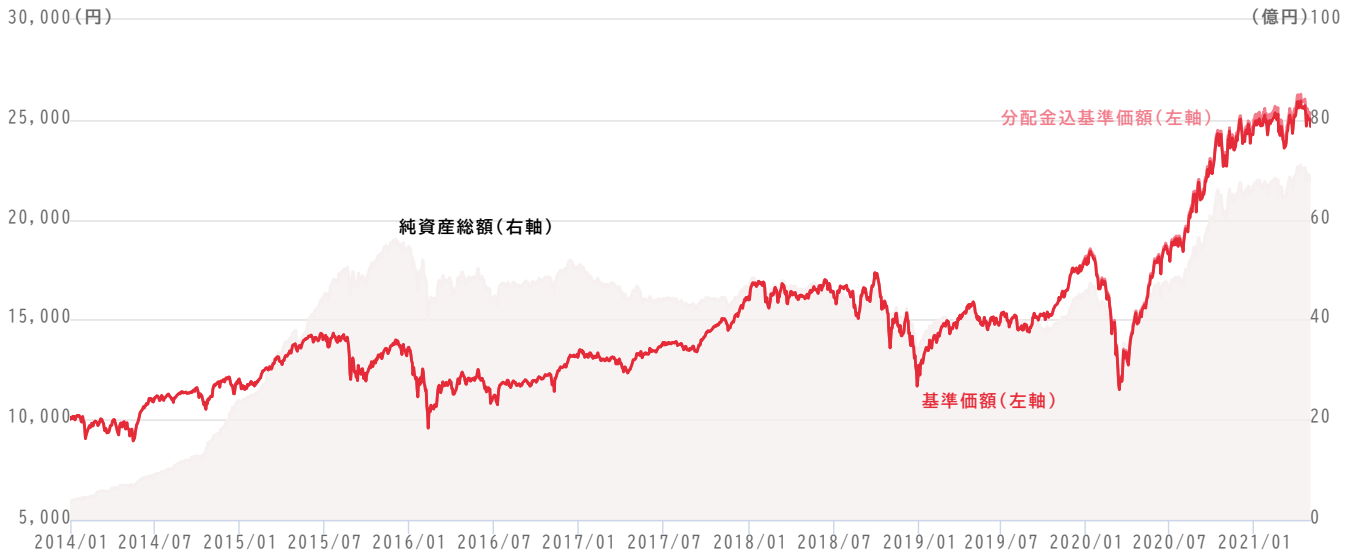
ザ・2020ビジョン

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4月30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4月30日時点

基準価額

24,665 円

（前月末比）

△651 円（△2.57%）

純資産総額

67.7 億円

（前月末比）

△1.1億円（△1.55%）

騰落率(分配金込)

期間	騰落率
1ヵ月	△2.57%
3ヵ月	1.76%
6ヵ月	9.36%
1年	61.37%
3年	54.64%
5年	108.34%
10年	-
設定来	149.86%

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	96.4%
その他	3.6%

市場別比率	
東証1部	70.4%
マザーズ	16.2%
ＪＡＳＤＡＱ	8.2%
東証2部	1.6%
その他	3.6%

業種別比率	
情報・通信業	25.3%
電気機器	18.8%
サービス業	12.3%
小売業	9.4%
化学	9.0%
その他製品	5.0%
機械	3.2%
輸送用機器	2.8%
医薬品	2.6%
不動産業	2.2%
石油・石炭製品	1.9%
卸売業	1.5%
電気・ガス業	1.4%
精密機器	1.1%
その他	3.6%

組入上位10銘柄

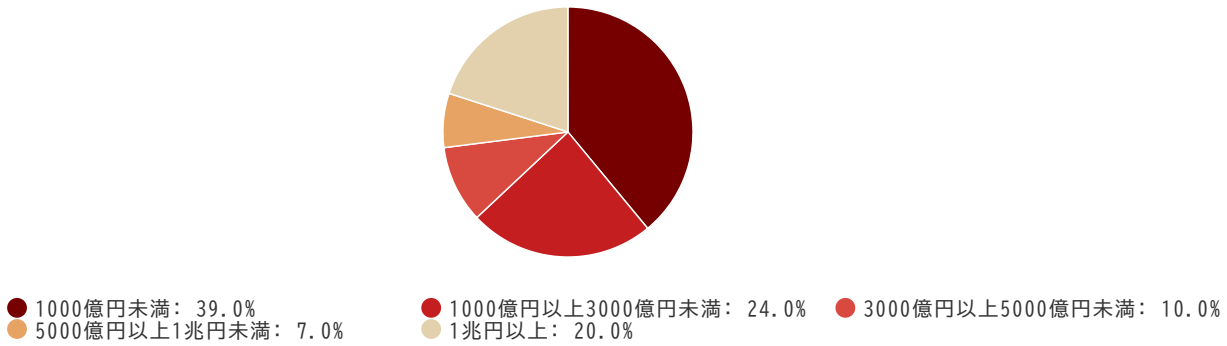
銘柄	業種	銘柄概要	組入比率
1 任天堂	その他製品	据え置きゲーム機ハード、ソフトの総合大手。2017年に発売した新型据え置きゲーム機「Switch」およびソフトの販売が好調に推移。今後は有力新作ソフトの拡充に加えて、オンライン機能や「LABO」など新しいあそびの提案などに注目。	3.8%
2 ソニーグループ	電気機器	世界トップシェアを誇る半導体“CMOSイメージセンサー”を成長のけん引役に、ゲーム、映画、音楽、エレクトロニクス製品でシナジーを掘り起こし、持続的な高収益、新たな価値を提供し続ける企業を目指す。	3.6%
3 レーザーテック	電気機器	1960年創業、半導体関連検査装置の開発、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。	2.9%
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。	2.9%
5 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。	2.9%

6 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%
7 リクルートホールディングス	サービス業	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%
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。	2.6%
9 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。	2.4%
10 デンカ	化学	ニッチな領域でグローバルシェアトップの製品を複数抱えるスペシャリティーケミカル企業。環境・エネルギー事業では、リチウムイオン電池の材料として用いられるアセチレンブラックや、5Gや自動車の電動化にともなって放熱材料として用いられる球状アルミナ、ヘルスケア事業では、インフルエンザワクチンや、インフルエンザ・新型コロナウイルスなどの迅速診断キットなどが代表的な製品。	2.1%

※2021年4月30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

4月前半の日本株市場は、3月末にバイデン米大統領が発表した巨額インフラ投資計画を手がかりに高く始まりました。
また1日に発表された3月調査の日銀短観で、大企業製造業の業況判断DIが市場予想を大きく上回ったことや、米雇用統計で非農業部門雇用者数が大幅に改善するなど、日米の景気回復が確認されたことが株価上昇の支えとなり、5日に日経平均は3 万円の大台を回復しました。
ただ、その後は、新年度入り後の期初の益出しから利益確定売りが先行し、日経平均は3万円を上限に上値の重い展開が続きました。後半に入ってからは、東京や大阪などの大都市を中心に新型コロナウイルスの新規感染者数が急増したことや、ワクチン接種の遅れが株価の下押し圧力となり、20日と21日の2日間で日経平均は1,000円超の下落となりましたが、23日に4 都府県で3度目の緊急事態宣言発出が決まり、悪材料出尽くしから下げ止まりました。
月末にかけては、3 月期決算企業の決算発表が始まったことや、GWを前に様子見姿勢が強まったことから方向感に乏しくもみ合いとなり、日経平均は28,812円と前月末比366円安（▲1.25%）で取引を終えました。

運用状況

4月、当ファンドは▲2.57%の下落となりました。
組入銘柄のうち、10社の株価は上昇しましたが、多くの銘柄が小幅の下落となりました。
個別にはマネーフォワード、レーザーテックが30%を超える上昇となりましたが、全体的にはTOPIX配当込の（東証株価指数）▲2.84%よりも小幅な下落に留まる結果となりました。なお、新たに組入銘柄も2銘柄が追加されています。株式組入比率は96.4%と前月比3.7%上昇しています。

◆2021年4月運用報告動画もぜひご覧ください。

https://youtu.be/Wldr4LnKaz8

2021年4月運用報告動画

未来予想図

総合商社～決算で見えてくる本気度、PBR 1倍以下を脱却できるか～

2021年3月期の本決算シーズンに入っているが、総合商社の決算動向がエキサイティングだ。
2020年3月期の決算で当期利益ベースのトップ企業が入れ替わったが、2021年3月期の決算でも、2位以下の順位ががらりと変わるなどダイナミックな動きが続いている。

大手5社、それ以外の2社を含めた総合商社7社の決算が発表となったが、注目したいのは、当期利益で中位にある会社が「株主資本コストの低減」という目標、また、下位にある会社が「PBR 1倍超」という目標を初めて打ち出してきたこと。

総合商社は、株式市場での評価は総じてあまり高くない。
PBR（株価純資産倍率：2021年3月期実績ベースの5月11日現在）で、1.6倍から0.7倍の範囲で評価されている。
企業の解散価値を下回るとされるPBR 1倍未満の企業が7社中4社もある。もちろん、トップ企業（当期利益ベース）は、最も高いPBRで評価されている。
そのトップ企業は、以前から、株主資本コストの低減、株式時価総額向上を明確に経営戦略の柱にしていたが、業界全体にも広がってきていることは歓迎すべきことだ。

ところで、総合商社の株価が評価されにくいのは、コングロマリットディスカウント（多くの産業を抱える複合企業の企業価値が、各事業ごとの企業価値の合計よりも小さい状態のこと）、業績のボラティリティが大きいことなどが背景にある。
総合商社は、外部環境の変化に迅速に対応して成長するために複数の事業セグメントからなるポートフォリオ経営を行っている。ただ、それが、資産規模が膨らむことで資産効率が低下し、また、資源価格の変動によって経営が左右される結果ともなってきた。

総合商社は、各社、ネットＤＥレシオ（ネット有利子負債÷自己資本）の適正化、業績ボラティリティの低減などの財務価値の向上や、ガバナンスおよび人財の強化、気候変動対策など非財務価値の向上への取り組みも強化している。
これらが株主資本コストの低減につながり企業価値の向上につながる。

特に、人財の強化は、経営陣の本気度を見るうえでとても大切なものだと思っている。
人財戦略は、各社ごとに個性があり、例えば、生活スタイルの夜型から朝型への転換から始まる好循環と家族を含め充実した福利厚生制度によって、社員のモチベーション向上につなげたケースや、社長自ら全社員と少人数ごとのミーティングで徹底的にコミュニケーションをとり、人事制度改革などを通じて社員との信頼関係構築につなげたケースなどさまざま。

総合商社はいくつかの壁を超えて成長してきた歴史がある。
まず、「貿易」でエリアの壁を超え、次に、「投資」で時間の壁を超えてきた。さらに枠を超えた成長のために、「人財」の潜在力をうまく引き出す段階に入ってきている。
今後の大きな変化に期待している。

シニア・アナリスト　上野　武昭

○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。

コモンズPOINTからのお知らせ

【日本知的障害者水泳連盟新井コーチからの近況報告】

4月はイギリス・シェフィールドへのクラス分け受検のための遠征、東京パラリンピック代表推薦候補合宿、第1回強化合宿を、徹底した新型コロナ感染拡大防止策をはかりながら実施しました。

また、5月21日～23日には2021ジャパンパラ水泳競技大会、6月には、第24回日本知的障害者選手権水泳競技大会を横浜国際プールにて無観客で開催する予定です。
新型コロナウイルスの感染拡大は、なかなか収束がみえない中ですが、障がいを持った選手たちが目標としてきた大会を今年は何とか実現してあげたいと思っています。

イギリス遠征

5月にはいよいよ東京パラリンピックの代表選手が決まるとあって、候補選手たちの5年間の集大成の時期がやってきています。
昨年東京パラリンピックが延期になった時、延期自体をうまく理解できない選手たちもいて、中には、それまでの練習中心とした生活からstayhomeの生活の変化に慣れず、不安な気持ちになってしまった選手も。

しかし今、東京パラリンピックを目前にして改めて選手に選ばれたいと練習に励む選手たちの姿があります。

※いずれも写真撮影のためにマスクをはずしています。

金沢合宿

【日本視覚障害者柔道連盟の松下事務局長からの近況報告】

5月は強化合宿が２つ中止になっています。

新型コロナ感染が拡大する中でも世界各地で国際大会が開催されたり、逆にオリパラ開催中止の記事をメディアで目にしたり、関係者にとっては不安定な状況が続く中、選手達は東京パラリンピック大会開催に向けて毎日頑張っています。

特に5月25日26日にアゼルバイジャンで行われる国際大会に参加する選手は、一心不乱に練習に没頭しています。この大会の結果で男子66kg級、女子52kg級と70kg超級の代表選手が決定するからです。

アゼルバイジャンの入国規制が解けず開催国が一度はトルコに変わりましたが、トルコで新型コロナの感染が拡大し、IBSA（国際視覚障害者スポーツ連盟）がアゼルバイジャンに再度交渉し同国での開催が決定しました。準備を担当した自分でさえも右往左往して大変な日々だったので、選手達も精神的にはきつかったと思います。それでも今出来る稽古をやり遂げ、もちろん感染対策にも万全を期して、選手たちは5月19日にアゼルバイジャンに向け旅発ちます。

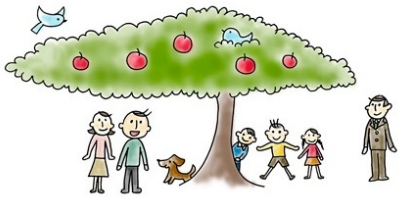
そして、いよいよ全階級で代表選手が決定します。待ってろよ、東京パラリンピック大会！

POINT担当　馬越　裕子

○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。

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4月運用報告動画もぜひご覧ください。

https://youtu.be/Wldr4LnKaz8

5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！

For Earth, For Life
Kubota

□【オンライン】コモンズ30塾「企業との対話」
コモンズ30ファンド投資先企業クボタをお招きして
～命を支えるプラットフォーマーに～

5月28日（金）19:00～20:30

□教えて！健さん！
～今回の聞き手:原ゆかりさん
（株式会社SKYAH 代表取締役 & ガーナNGO法人 MY DREAM. org共同代表 ）～

5月11日（火）20:00～21:00

□運用責任者が語る！コモンズ投信ファンド説明会

5月23日(日）10:00～11:15

□積立投資とコモンズのファンド

5月20日(木）20:00～20:30

□ジュニアNISAとこどもトラスト

5月14日（金）13:30～14:00

□NISA制度の活用方法～資産づくりをはじめよう～

5月24日（月）20:00～20:30

※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	○			
ＰＷＭ日本証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第50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/