

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

7月の内外株式市場は、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大が再燃し始める中、欧米株式市場は堅調さを維持し、一方で日本を含むアジア市場は、中国当局によるインターネット企業や教育関連企業への規制強化の流れなどを嫌気して下落しました。

国内株式市場は、感染拡大による度重なる緊急事態宣言も加わり、月末には日経平均株価で1月以来の安値をつけました。4-6月期の決算発表も始まり、好決算企業も多数見られます。当ファンド組入比率上位の村田製作所は、今回の第一四半期の決算で通期決算の上方修正と、併せて過去最高益更新の予想を発表しました。

株式市場は、まだこうした状況を反映していないと考えています。

市場は夏枯れの様相ですが、秋以降はこうした企業業績を反映する相場を予想しています。実りの秋に向けての種まきを丁寧に続けてまいります。

最高運用責任者 伊井 哲朗

◆2021年7月運用報告動画もぜひご覧ください。

<https://youtu.be/1gvo4MacDe0>



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7月30日



※「分配金込基準価額」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逡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7月30日時点

基準価額

24,135 円

(前月末比)

△997 円 (△3.97%)

純資産総額

68.2 億円

(前月末比)

△2.5億円 (△3.45%)

騰落率(分配金込)

期間	騰落率
1ヵ月	△3.97%
3ヵ月	△2.15%
6ヵ月	△0.42%
1年	31.92%
3年	48.55%
5年	104.17%
10年	-
設定来	144.50%

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	94.9%
その他	5.1%

市場別比率

東証1部	74.6%
マザーズ	14.7%
JASDAQ	5.6%
その他	5.1%

業種別比率

情報・通信業	25.2%
電気機器	18.5%
サービス業	15.9%
小売業	9.4%
化学	7.2%
その他製品	4.6%
不動産業	2.2%
石油・石炭製品	2.1%
輸送用機器	2.0%
医薬品	1.7%
電気・ガス業	1.5%
機械	1.3%
陸運業	1.3%
精密機器	1.0%
卸売業	1.0%
その他	5.1%

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。	3.1%
3 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%
4 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%
		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	

5	KADOKAWA	情報・通信業	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%
6	FOOD & LIFE COMPANIES	小売業	1984年創業。回転すし業界トップのスシローを展開する。スシローイズムは、「うまいすしを、腹一杯。うまいすしで、心も一杯。」を実現すること。2021年4月からの新社名・株式会社FOOD & LIFE COMPANIESには、「日々の食を美味しくすることでお客さまの生活や人生までゆたかにしたい」という想いが込められている。国内スシローだけでなく、海外事業およびスシロー以外の事業の成長を加速させる考えである。	2.7%
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。当時はまだ無名だった米Indeedを見出し、グローバルに大きく成長させた立役者でもある出木場社長のもと、人材マッチングで培った技術や、多くのクライアントとの現場接点を活かして、圧倒的に便利なサービスやプロダクトを世の中に提供していくことを目指す。	2.6%
8	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。	2.5%
9	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。	2.4%
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。	2.4%

※2021年7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。

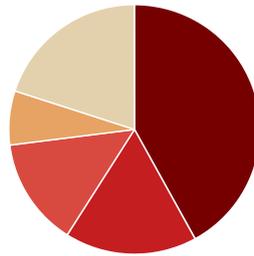
※その他とは現金等を指します。

※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

7月前半の日本株市場は、新型コロナ感染拡大への警戒感から軟調に推移しました。4日の東京都議選で自・公の議席数が過半数を割り込んだことや、8日に東京都に4度目の緊急事態宣言が発令され、五輪無観客が決定されたことなどから海外投資家からも日本株投資の見送り姿勢が続き、9日には日経平均が27,500円を割り込みました。

週明け12日は、前週末のNY市場でダウ平均が最高値を更新したことをうけて日経平均も大幅反発となりましたが、その後は再び戻り売りに押される展開となり、16日には再び一時28,000円を割り込みました。

後半に入っても軟調な展開が続きました。世界的なデルタ株感染拡大への警戒感から19日のNY市場でダウ平均が今年最大の下げ幅となると、翌20日の日経平均も大幅下落となり、再び27,000円台前半まで下落しました。4連休明けの日経平均は、前週に、米企業の収益拡大期待からダウ平均が最高値を更新したことをうけて反発となりましたが、28日に中国政府が自国企業への規制強化を発表し中国株が急落したことや、国内の新型コロナ新規感染者数が初めて1万人を超え、感染急拡大への警戒感が高まったことで、月末30日の日経平均は大幅下落となり、前月末比1,507円安（▲5.24%）の27,283円で取引を終えました。



運用状況

7月、当ファンドは▲3.97%の下落となりました。

組入銘柄の中では7社が+5%以上の上昇となりファンドのパフォーマンスを支えました。組入上位でも村田製作所+6.58%、ソニーG+5.18%が5%を超える上昇でした。さらに、上場来高値を更新した銘柄もマネーフォワード、SHIFT、リクルートHD（銘柄コード順）など9社となっています。

同期間のTOPIX（東証株価指数；配当込）は▲2.18%、日経平均株価は▲5.24%、東証マザーズ▲10.11%のすべて下落となりました。なお、組入銘柄も新たに3銘柄が追加され、株式組入比率は94.9%と前月比変わらずの水準をキープしています。

◆2021年7月運用報告動画もぜひご覧ください。

<https://youtu.be/1gvo4MacDe0>

2021年7月運用報告動画





未来予想図

【中古バイクに脚光、流通市場が整備されるなか中古車同様関連各社の利益成長に期待、消費者意識の変化で】

リターンライダー、クラシカルデザインのバイク人気などから、**バイクの中古市場が注目**されている。リターンライダーとは、国内のバイク市場が最盛期だった1980~1990年代の若いころにバイクに乗っていた人が、バイクを離れたが、経済的・時間的に余裕が出た40~50歳代になって、再びバイクに戻ってきている現象。コロナ禍のなか、純粋に趣味を楽しむということに加え、密を避けるための移手段の確保という背景もある。一方、クラシカルデザインのバイク人気という点では、絶版となった当時の新車価格50万円前後の排気量400ccのバイクが、現在、100万円以上の市場価格で取引されることもある。

現在の中古バイク人気は、**中古バイク流通市場の整備の進展が貢献している**面がある。国内のバイク保有台数は2019年3月末で1,000万台程度（日本自動車工業会調べ：排気量50cc以下510万台、50cc超544万台）。かつては、バイクの所有者が新たなバイクに乗り換える時、新車を購入するパピママストア的なバイク販売店に下取りを出すのが一般的で、また、バイクに乗るのをやめる時、知り合いに譲るか、路上などに放置するケースが多くあった。

バイクのオークション、バイク買取店、買取と小売の店舗をかねた複合店が整備され始めたのが1990年代から。消費者にとっては、自分のバイクを適正な価格で売却できる手段が増えるようになり、店舗にとっては在庫の品揃えが増えることで、新たな顧客を店舗に呼び込めるなど、中古バイクの流通市場に厚みが出てきている。**中古バイクの買取や小売を手がけているのは、最大手が300店舗ほどを持つ未上場企業で、上場企業でも60店舗程度を展開する会社やもう1社ほどある。**

ところで、中古車の流通市場は中古バイクよりも早く、1980年代頃から整備されてきた。中古車販売関連業界の展開力については、ザ・2020ビジョン2019年4月号「未来予想図」のページ(https://www.common30.jp/fund2020/pdf/2020pdf_2019_4.pdf)でまとめ、注目してきたが、業績は好調が続いている。コロナ禍においても、中古車販売大手2社の営業利益は拡大基調で、2018年度を起点に2021年度までの3年間で、営業利益は2.5~4.4倍に増加する見通し。

なお、日本は一般的に新品好きの国といわれる。車の場合、年間販売に占める中古車ウエイトは、欧米が7割前後と高いのに対し、日本は3割程度と低い。ただ、流通市場が整備され、良質な商品が多く出回るようになれば、一段と流通市場に厚みが出てくる。**循環型社会の構築が求められ、消費者意識が変化するなか、中古バイクや中古車の関連企業の利益成長が期待される。**

シニア・アナリスト 上野 武昭





コモンズPOINTからのお知らせ

【日本知的障害者水泳連盟からの近況報告】

連盟 新井コーチと、事務局の上田さんと7月、オンラインミーティングをしました。

代表選手たちは合宿が続く中、元気に練習に励まれているそうです。

コーチたちは、選手たちが本番に実力が出し切れるように「いつもどおり」を心がけての声かけ働きかけをしているそうです。

*新井コーチはこちらの動画でもコメントされています。

<https://youtu.be/UXK6vnMzYP0>

■通信記録会を開催

新型コロナ感染拡大の影響で、競技の機会が減少している選手たちのために、通信記録会が企画され、実施されています。選手たちの意欲に添えるべくこの企画にぜひご注目ください。

詳細はこちらをご覧ください

<https://jsfpid.com/tsushin%EF%BD%B0competition/>



(写真上段) 右が新井コーチ、左が上田さん、
(写真下段) 馬越

【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】

■第5回男子女子代表合宿

7月23日～25日（場所:帝京科学大学）第5回男子女子代表合宿が行われました。

帝京科学大学の柔道部の皆さんと練習、練習試合をしました。

男女共に前回に引き続き、各々が課題克服に努め、目標に向かい、残りの期間の過ごし方をそれぞれの選手がイメージして行動されているそうです。



■オンラインイベント開催

視覚障害者柔道の魅力を知る！パラリンピアン 初瀬勇輔さん登場！
～親子でのご参加も大歓迎～

8月20日(金) 20:00～21:00

<https://www.common30.jp/seminars/detail/1204>

現在障がい者雇用の会社経営もされているパラリンピアン・初瀬勇輔さんが登場します！

初瀬さんは、2019年にもコモンズのイベントに登壇、その時「わたしたちが社会や世界を変えるきっかけになりうると思うんですね。そのきっかけにどうすればなれるか。障害者スポーツが、日本の文化として根付くべきだし、障害者の人が胸を張って歩ける社会にしていかなければならないと思うんです。」と参加者に語っていただきました。

ぜひ今回も、みなさまのご参加お待ちしております。

ソーシャル・エンゲージメント・リーダー 馬越 裕子



お知らせ

Pick up! セミナー

最新のセミナー情報は commons 投信ウェブサイトの「[セミナー情報](#)」をご覧ください。

<http://www.common30.jp/seminar/>

◆2021年7月運用報告動画もぜひご覧ください。

<https://youtu.be/1gvo4MacDe0>



8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！

□【オンライン】こどもトラストセミナーwithダイキン工業～めざせ！空気博士～

8月21日(土) 14:00～15:30

□【オンライン】保護者の方向けこどもトラストセミナー
渋沢栄一に学ぶmeからweへのお金の使い方～絵本「おかねってなあに」を参加者全員にプレゼント～

8月29日(日) 10:00～11:30

□【オンライン】視覚障害者柔道の魅力を知る！
パラリンピアン 初瀬勇輔さん登場！

8月20日(金) 20:00～21:00

□【オンライン】運用責任者が語る！commons 投信ファンド説明会

8月13日(金) 16:00～17:15/8月24日(火) 20:00～21:15

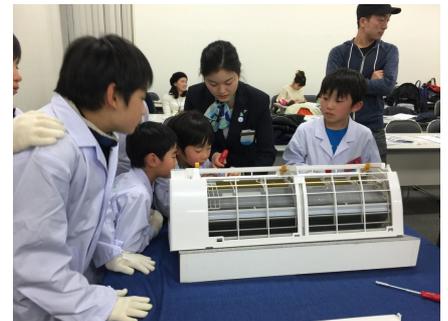
□【オンライン】トレーダーふっちゃん語る

長期投資におけるテクニカル分析

8月5日(木)、8月26日(木) 15:35～17:55

※詳細は commons 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があります。
- ◆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くださいのうえ、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.common30.jp/>