

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限（設定日：2013年12月27日）	
運用方針	マザーファンド受益証券への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を目指して運用します。	
主要運用対象	ザ・2020ビジョン	ザ・2020ビジョン マザーファンドの受益証券ならびに国内の株式等を主要投資対象とします。
	ザ・2020ビジョンマザーファンド	国内の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ザ・2020ビジョン	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	ザ・2020ビジョンマザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時（原則として毎年12月18日（休日の場合は翌営業日））に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲 経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②分配対象収益についての分配方針 収益分配金額は、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、委託会社の判断により、収益分配を行わないこともあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ③留保益の運用方針 留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。 *当ファンドは、分配金再投資専用とします。収益分配金は、所得税および地方税を控除した金額を当ファンドの受益権の取得申込金として、お客さま（受益者）の当該収益分配金の再投資に係る受益権の取得の申込みに応じるものとします。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

## 運用報告書（全体版）


# ザ・2020ビジョン

第9期（決算日：2022年12月19日）

### ◆受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「ザ・2020ビジョン」は、このたび、第9期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

  
commons コモンズ投信株式会社  
asset management, inc.

東京都千代田区平河町二丁目4番5号 平河町Kビル5階  
<https://www.common30.jp>

### ◆お問合せ先

コールセンター：TEL. 03-3221-8730

受付時間 10：00～16：00（土日祝日、年末年始を除く）

## ■運用責任者からのご挨拶

皆さまのおかげをもちまして、『ザ・2020ビジョン』の9期目の決算を迎えることが出来ました。改めて役職員一同、心から感謝申し上げます。

2013年12月に立ち上げた当ファンドは、「2020年を起点に日本は新たなステージに入る」との考えがベースにありました。それにしても2020年から始まった新しいステージ、特に昨年の2022年は、2050年くらいから振り返るとどんな一年だったと位置づけられるのでしょうか。毎年のように使われる激動の一年という言葉では、もはや伝わらないでしょう。今は、2019年のコロナ禍から始まった時代の大きな潮目の変化の真ただ中であることだけは確かだと思います。そんな中、私たち資産運用業界にとりましては、「資産所得倍増プラン」が決まり、NISA制度が大幅に拡充されることには希望を持ちます。

実は、1967年の月刊誌の中で、パナソニック（松下電器）創業者で経営の神様とも言われた松下幸之助氏が、「1億総株主の理想」を提言しています。そこには、「新しい日本の繁栄、平和、幸福、そして国家国民の真の安定のためには、やはりなるべく多くの国民が株を持った形態において、国家産業の興隆に寄与するというのを、力強く推し進めていくことが肝要だと思うのである。そうすれば、株主に投資した株式から受ける利益だけでなく、投資することによって産業が興隆し、社会が繁栄することから起こる、いわゆる社会共同の繁栄による利益なり恩恵を受けることができる。つまり大衆は、株をもつことによって二重の利益を得られるわけである。」とあり、全国民が株主になることによって、国の産業振興に携わりその果実を配当などで受け取る。勤労所得と投資による二つの所得で豊かな社会を目指すことも示しています。また、国は、そのために奨励金や非課税制度（優遇策）を充実させることを進めなければならない。さらに、株主は長期安定株主として企業を応援、ときには監視をしっかりとっていくことが大切としています。

松下幸之助氏は、半世紀以上も前に国と社会を豊かにするための指針として上記を提言したわけですが、まさにそれがこの度の資産所得倍増プランです。欧米の個人金融資産はこの20年間で平均して2倍から3倍になりましたが、欧米に比べて日本は非課税での投資信託の積立てをベースとした年金やNISA制度の仕組みが脆弱でした。金融機関の商品提供などのサービスにも課題がありました。今回、こうした課題を改善し非課税制度を充実させて、20年くらいの時間軸での資産所得の倍増を目指します。欧米の国民が出来て、日本人が出来ないはずがありません。コモンズ投信は、このために起業したといっても過言ではありません。いよいよ第10期を迎える当ファンドにどうぞご期待ください。

コモンズ投信株式会社  
代表取締役社長兼最高運用責任者  
伊井哲朗

## 目次

---

### 実績

- 最近5期の運用実績…………… 1
- 当期中の基準価額と市況等の推移…………… 1

### 概況

- 運用経過…………… 2
- 分配金について…………… 12
- 今後の運用方針…………… 13

### 詳細

- 1万口当たりの費用明細…………… 14
- 売買および取引の状況…………… 16
- 親投資信託受益証券の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合…………… 16
- 主要な売買銘柄…………… 16
- 利害関係人との取引状況等…………… 16
- 組入資産の明細…………… 17
- 投資信託財産の構成…………… 17
- 資産、負債、元本および基準価額の状況…………… 18
- 損益の状況…………… 18
- お知らせ…………… 18
- POINTについて…………… 19

### ご参考

- ザ・2020ビジョン マザーファンド…………… 21

## ●最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額 (分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	参考指数 (TOPIX 配当込)	期 中 騰落率	株 式 組入比率	純資産 総 額
5期(2018年12月18日)	13,079	0	△17.2	2,321.06	△12.2	99.6	3,595
6期(2019年12月18日)	17,424	120	34.1	2,648.04	14.1	92.7	4,410
7期(2020年12月18日)	24,570	150	41.9	2,798.51	5.7	85.5	6,636
8期(2021年12月20日)	24,782	0	0.9	3,093.95	10.6	96.7	7,372
9期(2022年12月19日)	22,607	0	△ 8.8	3,167.53	2.4	90.9	7,434

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせますので、「株式組入比率」は実質組入比率を記載しております。以下、同じです。

(注) 基準価額は1万口当たりで表記しています。

(注) TOPIX：東証株価指数（日本の株式市場を広範に網羅した、時価総額加重型の株価指数）

## ●当期中の基準価額と市況等の推移

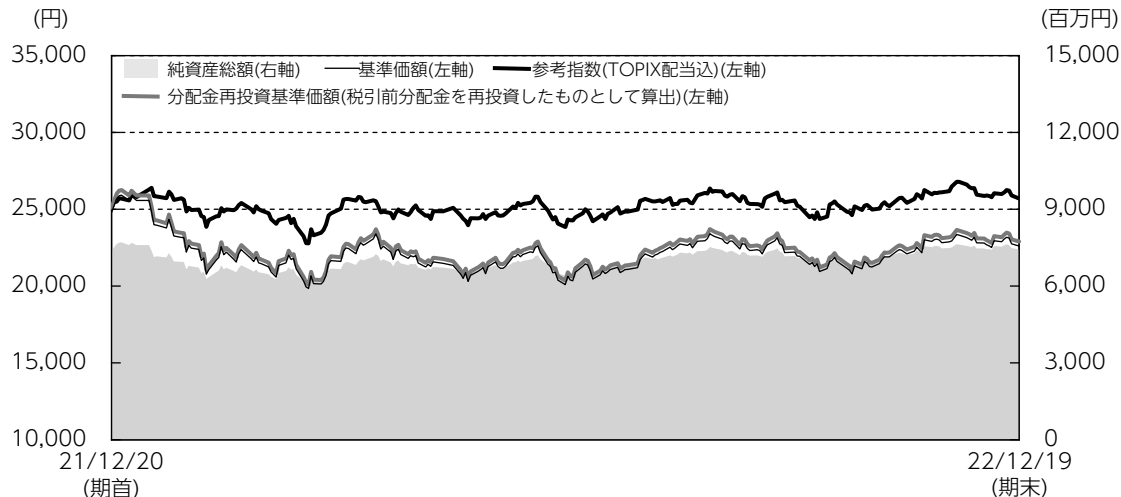
年 月 日	基準価額	騰落率	参考指数 (TOPIX配当込)	騰落率	株 式 組入比率
(期 首) 2021年12月20日	24,782	—	3,093.95	—	96.7
12月末	25,571	3.2	3,179.28	2.8	97.0
2022年 1 月末	21,689	△12.5	3,025.69	△ 2.2	91.5
2 月末	21,516	△13.2	3,012.57	△ 2.6	97.7
3 月末	22,655	△ 8.6	3,142.06	1.6	92.8
4 月末	21,572	△13.0	3,066.68	△ 0.9	98.6
5 月末	21,913	△11.6	3,090.73	△ 0.1	94.8
6 月末	21,015	△15.2	3,027.34	△ 2.2	94.4
7 月末	22,247	△10.2	3,140.07	1.5	87.2
8 月末	22,729	△ 8.3	3,177.98	2.7	87.0
9 月末	20,951	△15.5	3,003.39	△ 2.9	89.1
10月末	22,275	△10.1	3,156.44	2.0	91.6
11月末	22,980	△ 7.3	3,249.61	5.0	91.5
(期 末) 2022年12月19日	22,607	△ 8.8	3,167.53	2.4	90.9

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## 運用経過

## ■基準価額等の推移について

(2021年12月21日～2022年12月19日)



第9期首：24,782円

第9期末：22,607円 (既払分配金0円)

騰落率：△8.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したものと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示しています。

(注) ファンドの購入価額により課税条件が異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 基準価額は1万口当たりで表記しています。

(注) 当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数(TOPIX配当込)は、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しており、期首の値をファンドの分配金再投資基準価額と同一になるよう指数化しています。

(注) TOPIX：東証株価指数(日本の株式市場を広範に網羅した、時価総額加重型の株価指数)

## ■基準価額の主な変動要因

基準価額は期首に比べ△8.8%の下落となりました。

なお、詳細については、P7「投資環境および運用経過について」にてご説明します。

## ■当該投資信託の特色とポートフォリオについて

**変化**を始めた企業、**変化**にチャレンジする企業を中心に  
中長期の視点で**厳選**し、**ダイナミック**な運用を行います

### 「ザ・2020ビジョン」命名の由来

コモンズ投信は、2020年を起点に日本は大きく変わると考えてきました。  
ファンドの名前でもある「20-20vision (twenty-twenty vision)」には、20フィート（約6m）  
先まで見通せる「正常視力」という意味があり、『ザ・2020ビジョン』は、この先に起こりうる『変  
化』をしっかりと見通した運用をしたいという想いを込めました。

## 変 化

中長期的視点で企業の“変化”に着目します

変化を始めた企業

変化にチャレンジする企業

## 50銘柄

弊社独自の調査に基づき厳選した企業に投資します

- ・ 投資対象は大型株から小型株まで時価総額で制約しません
- ・ 50銘柄程度への厳選投資を行います。分散効果も十分可能です
- ・ 独自の企業調査を重視し、ベンチマークは設けません

## ダイナミック

収益の最大化とリスク回避を目指します

- ・ 株式組入比率を引き上げて収益を狙うタイミングを計ります
  - ・ 現金等組入比率を引き上げて、株価の下落リスク回避を目指します
- ※株式への投資は、信託財産の50%超（100%～30%の範囲内）を基本とします。

## 変化

「ザ・2020ビジョン」は、5年から10年先の中期的な視点で“変化を始めた企業”と“変化にチャレンジする企業”に着目します。日本の近代史を振り返りますと、明治維新、終戦（太平洋戦争）を起点として新しい国創りが行なわれました。私たちは、次の大きな起点が2020年になるのではないかと考えて当ファンドを創りました。1964年の東京オリンピックと1970年の大阪万博が戦後の国創りを加速させたように、2021年にコロナ禍の難しい環境下で開催された東京オリパラと2025年の大阪・関西万博は、新しい形で再び日本を大きく変えていくと考えています。まだ記憶に新しい東京パラリンピックは、大会を通じて、共生社会を目指すとのコンセプトがよく聞かれました。投資先の経営者も含め多くの方が「ダイバーシティ（多様性）とインクルージョン（包摂）」の大切さが実感できた大会だったと話されていました。そして、2025年の大阪・関西万博のテーマも、「いのち輝く未来社会のデザイン」と設定され、日本がSDGs（持続可能な開発目標）達成のフロントランナーとなることで、わが国と世界の持続的成長と発展に貢献することを目指しています。ここ数年で世界的にも気候変動問題や格差、人権などの課題、すなわちSDGsへの取り組みが加速し始めました。また、ロシアとウクライナの戦争を通して改めてESGも問い直されています。こうした世界的な潮目の変化に加え、人口動態などから日本という国自体が構造的な『変化』を迎えています。各分野で日本企業の多くが変化を始めています。当ファンドは、中長期的な視点で“変化を始めた企業”、“変化にチャレンジする企業”を中心に選定することを運用方針に掲げています。

## 50銘柄

当ファンドは50銘柄程度への厳選投資を基本としており、ポートフォリオ全体を安定させるためだけの銘柄選択や、代表的な指標を意識して時価総額が大きいという理由だけでの銘柄選択は行いません。変化をキーワードに大型株と小型株のベストミックスで50銘柄程度への厳選投資を行います。

## ダイナミック

コロナ・ショックやリーマン・ショックなどによって、株式市場全体が大きく下落する事態は、長い歴史の中ではしばしば見られます。いかに将来的な期待が高い銘柄であっても、株価暴落の渦に巻き込まれて短期的に損失を被ることも起こります。当ファンドでは、受益者の皆様からお預かりしている大切な資金を株価下落から守り、成長させるため、ファンドマネジャーが相場を注意深く監視して、株式等組入比率を30%～100%の範囲で機動的にコントロールします。大きな株価下落リスクが高まったと判断される際には同比率を引き下げ、株価下落後は逆に同比率を引き上げて株価上昇のメリットを享受することを目指します。

## 【組入銘柄の紹介】

ザ・2020ビジョンマザーファンドの当期末における投資先の組み入れ比率上位10社を以下にご紹介します。

	銘柄名	業種	比率	銘柄選択の視点
1	任天堂	その他製品	3.6%	1889年創業。1980年、任天堂初の携帯型ゲーム機「ゲーム＆ウォッチ」を発売。1983年、家庭用テレビゲーム機「ファミリーコンピュータ」を発売。ハード、ソフト一体で世界に発信。その後、「ゲームボーイ」、「ニンテンドーDS」、「Wii」、「Wii U」、2017年、持ち運べる家庭用テレビゲーム機「Nintendo Switch」を発売。目指すのは、「娯楽を通じて人々を笑顔にする会社」。
2	ソニーグループ	電気機器	3.4%	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	KADOKAWA	情報・通信業	3.2%	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・プラットフォームとして、中長期的な成長を目指す。
4	ネクステージ	小売業	2.9%	1998年設立。中古車販売ではトップグループの一角。東海地方を皮切りに全国に販売店を展開。地域のニーズに合った店舗展開が強みで、出店余力はまだ大きい。各販売店での在庫コントロール力も強み。中古車販売業界は大手の3社を合わせたシェアでも10%に満たないとみられ、今後のシェア拡大余地は大きい。2030年ビジョンとして、売上高1兆円、営業利益900億円を掲げる。
5	コナミグループ	情報・通信業	2.9%	1970年代初期のアミューズメント機器（アーケードゲーム）の製造販売から始まり、家庭用ゲーム機向けコンテンツの制作、モバイル端末向けモバイルゲームの制作・配信を開始。ゲーム事業の特徴は、野球やサッカーといったスポーツ系に強い。また、スロットマシンやカジノマネジメントシステムの開発・製造・販売、スポーツクラブの運営および公共スポーツ施設の管理運営なども手がける。



	銘柄名	業種	比率	銘柄選択の視点
6	双日	卸売業	2.8%	ニチメンと日商岩井が統合し、2003年設立。2030年に目指す姿は、事業や人材を創造し続ける総合商社。経営陣と従業員のコミュニケーションを重視し、従業員の当事者意識が高まってきている点、投資に対するモニタリング体制強化などで、成長投資のリターンを高めようとしている点、など注目ができる。将来利益に対する期待値を高めていこうと全社一丸となって取り組んでいる。
7	TDK	電気機器	2.8%	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、バッテリー、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。
8	デクセリアルズ	化学	2.7%	1962年にソニーケミカルとして創業、2012年にソニーから独立し現社名に。従来はモバイルITのディスプレイ材料がコア事業で、業績が安定しないイメージが強かったが、現在の新社社長が社長に就任した2019年以降、大胆な経営陣の若返りを図るとともに、注力する差異化技術製品への経営資源のシフトを進めた結果、事業ポートフォリオが劇的に変化して高成長・高収益企業に転換。
9	バイク王&カンパニー	卸売業	2.6%	1998年設立。中古バイクの買い取りから販売まで手がける。全国店舗で展開。リターンライダーの増加やクラシカルデザインのバイク人気、若年層の二輪車ライダーの増加などにより、バイクの中古市場が活性化。中期（3カ年）経営計画では、最終年度の24年11月期に売上高315億円（21年11月期比で19%増）、経常利益25億円（同41%増）を目指す。
10	オリエンタルランド	サービス業	2.4%	1983年に米国外で初のディズニーテーマパークとなる東京ディズニーランドをオープン。2001年には世界で唯一“海”をテーマとした東京ディズニーシーをはじめ、ディズニーホテル、複合型商業施設、などを一斉にオープンし、舞浜エリアを東京リゾートエリアに発展させてきた。今後50年、100年先も「夢、感動、喜び、やすらぎ」を提供し、多くの笑顔を生み出す企業で在り続けたい。

**■投資環境および運用経過について（ザ・2020ビジョン）**

◎市況（外部環境）と期中の投資行動について（投資行動および組入銘柄についてはマザーファンドについての記載となります）

（2022年1月～3月）

2022年1～3月期の内外金融市場は、米国の金融政策の転換（金融政策の正常化の加速から、金融引き締めへの転換）とロシアによるウクライナへの侵攻が大きな影響を与えました。米国を中心とする金利の上昇、ドル円の上昇も顕著でした。国内株式市場もこうした外部環境から3月上旬には、日経平均株価で25,000円を割り込む場面もありましたが、なんとか3月末には戻り基調になりました。

当四半期では、TOPIX（東証株価指数）配当込みが▲1.17%の下落、日経平均株価が▲3.37%の下落、東証マザーズ指数が▲20.01%の下落となる中、当ファンドは▲11.40%の下落となりました。

○当期間の投資行動

当期間は、米国で利上げが開始され金融引き締めステージに入ったことで株式市場は大きく下落する場面がありました。特に、利上げにより影響を受けやすい成長株の下落が顕著となり、当ファンドも下落率は大きくなりました。3月末時点の組入れ銘柄数58銘柄に対し、プラスリターンとなったのは14銘柄。組入上位10銘柄の期間騰落率では、アンビスホールディングス+83.74%、コナミホールディングス+40.40%、双日+16.72%が上位3社、エムスリー▲22.86%、メイコー▲14.81%、ソニーグループ▲12.06%が下位3社となりました。市場別のウェイトにつきましては、東証一部76.4%（前期比+1.0%）、東証マザーズ6.5%（同▲6.1%）となりました。3月末の株式組入比率は92.5%と前期比▲4.4%引き下げました。なお、当期間は新たに7銘柄を組入れました。

[市場別構成比の変化]

2021年12月末

市場名		比率
株式		96.9%
うち	東証1部	75.3%
	マザーズ	12.6%
	JASDAQ	8.9%
現金等		3.1%

2022年3月末

市場名		比率
株式		92.5%
うち	東証1部	76.4%
	マザーズ	8.3%
	JASDAQ	6.5%
	東証2部	1.4%
現金等		7.5%

[組入上位銘柄の変化]

2021年12月末

	銘柄名	業種	比率
1	レーザーテック	電気機器	3.4%
2	ソニーグループ	電気機器	3.4%
3	村田製作所	電気機器	3.2%
4	KADOKAWA	情報・通信業	3.0%
5	リクルートホールディングス	サービス業	2.9%
6	メイコー	電気機器	2.6%
7	エムスリー	サービス業	2.6%
8	FOOD & LIFE COMPANIE	小売業	2.5%
9	日本電産	電気機器	2.4%
10	ネクステージ	小売業	2.4%

2022年3月末

	銘柄名	業種	比率
1	KADOKAWA	情報・通信業	3.7%
2	ソニーグループ	電気機器	3.6%
3	メイコー	電気機器	2.9%
4	村田製作所	電気機器	2.9%
5	ネクステージ	小売業	2.9%
6	TDK	電気機器	2.8%
7	双日	卸売業	2.7%
8	コナミホールディングス	情報・通信業	2.4%
9	アンビスホールディングス	サービス業	2.4%
10	エムスリー	サービス業	2.3%

(2022年4月～6月)

2022年4～6月期の内外金融市場は、欧米での物価高止まりを背景に米国はじめ欧州でも利上げ局面入りが鮮明となりました。こうした金融引き締めにより、株式市場では業績に対して期待値の高い銘柄ほど株価の下落が顕著になりました。国内株式市場も世界的な株価の下落の影響を受けましたが、外国為替市場で約24年ぶりとなる137円台までドル高円安が進んだことなどから相対的には下落幅が限定的となりました。東証33業種では、電気・ガス、石油石炭、繊維製品、水産・農林業が騰落率上位となり、内需関連が優位の展開でした。

当四半期では、TOPIX（東証株価指数）配当込みが▲3.65%の下落、日経平均株価が▲5.13%の下落、東証マザーズ指数が▲16.29%の下落となる中、当ファンドは▲7.24%の下落となりました。

当期間は、欧米での金融引き締め、中国景気減速、ロシア・ウクライナ戦争の長期化などから株式市場は、続落となりました。6月末時点の組入銘柄数59銘柄に対し、プラスリターンとなったのは19銘柄。組入上位10銘柄の期間騰落率では、ネクステージ+5.23%、コナミホールディングス▲3.10%、双日▲4.76%が上位3社、メイコー▲21.58%、ソニーグループ▲12.84%、KADOKAWA▲9.22%が下位3社となりました。市場別のウェイトにつきましては、4月からの新しい市場区分で東証プライム78.6%、東証スタンダード9.2%、東証グロース6.6%となりました。6月末の株式組入比率は94.3%と前期比+1.9%引き上げました。なお、当期間は新たに5銘柄を組入れました。

## [市場別構成比の変化]

2022年6月末

市場名		比率
株式		94.3%
うち	東証プライム	78.6%
	東証スタンダード	9.2%
	東証グロース	6.6%
現金等		5.7%

## [組入上位銘柄の変化]

2022年6月末

	銘柄名	業種	比率
1	KADOKAWA	情報・通信業	3.7%
2	ソニーグループ	電気機器	3.5%
3	ネクステージ	小売業	3.3%
4	TDK	電気機器	3.1%
5	任天堂	その他製品	2.9%
6	メイコー	電気機器	2.8%
7	村田製作所	電気機器	2.8%
8	双日	卸売業	2.7%
9	ダイセキ	サービス業	2.6%
10	コナミホールディングス	情報・通信業	2.6%

## (2022年7月～9月)

2022年7～9月期の内外金融市場は、米国におけるインフレ懸念の後退などから8月中旬にかけて大幅に上昇しました。日本株も日経平均株価で29,000円を超える場面がありました。しかし、米国で行われたジャクソンホール会議でパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長がインフレ抑制に対する積極的な姿勢を示したことから、日米株価ともに一転して大きな下落につながりました。東証33業種別の騰落率では、空運業、精密機器、陸運業、小売りなどが上位となり、海運業、電気・ガス業、輸出入機器などが下位となりました。個別には、業績が上方修正された内需関連が好調でした。

当四半期では、TOPIX（東証株価指数）配当込みが▲0.79%の下落、日経平均株価が▲1.73%の下落、東証マザーズ指数が+5.11%の上昇となる中、当ファンドは▲0.30%の下落となりました。

当期間は、8月に日経平均株価で29,000円を超える局面で現金比率を15%を超えるレベルまで引き上げ、株式組入比率を引き下げました。9月末、日経平均株価が26,000円を割り込んだタイミングからは買い増し姿勢に転じ、88.8%まで株式組入比率を引き上げました。9月末時点の組入銘柄数59銘柄に対し、プラスリターンとなったのは25銘柄。組入上位10銘柄の期間騰落率では、ネクステージ+34.48%、双日+10.57%、TDK+6.32%が上位3社、ソニーグループ▲16.30%、バイク王&カンパニー▲12.14%、コナミグループ▲11.05%が下位3社となりました。市場別のウェイトにつきましては、東証プライム73.3%（前期比▲5.3%）、東証スタンダード8.9%（同▲0.3%）、東証グロース6.6%（同変わらず）となりました。9月末の株式組入比率は88.8%と前期比▲5.6%引き下げました。なお、当期間は新たに2銘柄を組入れました。

[市場別構成比の変化]

2022年9月末

市場名		比率
株式		88.8%
うち	東証プライム	73.3%
	東証スタンダード	8.9%
	東証グロース	6.6%
現金等		11.2%

[組入上位銘柄の変化]

2022年9月末

	銘柄名	業種	比率
1	ネクステージ	小売業	3.5%
2	コナミグループ	情報・通信業	3.4%
3	KADOKAWA	情報・通信業	3.2%
4	任天堂	その他製品	3.2%
5	ソニーグループ	電気機器	3.1%
6	TDK	電気機器	2.8%
7	双日	卸売業	2.4%
8	デクセリアルズ	化学	2.4%
9	パイク王&カンパニー	卸売業	2.3%
10	オリエンタルランド	サービス業	2.3%

(2022年10月～12月)

2022年10～12月期の内外金融市場は、米国における利上げペースの年内鈍化期待とその後の金融政策のスタンスの思惑で上下しました。実際に、12月に利上げ幅は0.75%から0.50%に確かに鈍化しましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）の議事録などからは2023年中の利下げの見通しが示され、株式市場の利下げ思惑が剥落。さらに12月の日本銀行による金融政策の変更がサプライズとなり年末にかけて世界的な株価の下落に拍車をかけました。結果として、2022年は米国株式市場のNYダウ（▲8.78%）、S&P500（▲19.44%）、ナスダック（▲33.10%）の主要3指数はリーマンショック以来の年間下落率となりました。同期間の東証33業種別の騰落率をでは海運業、銀行業、保険業などが上位となり、精密機器、不動産業、その他製品などが下位となりました。

当四半期では、TOPIX（東証株価指数）配当込みが+3.26%の上昇、日経平均株価が+0.61%の上昇、東証マザーズ+5.04%の上昇となる中、当ファンドは+3.90%の上昇となりました。

当期間は、米国での利上げが終盤に入ってきたことが意識され、世界的に株価は回復基調となりましたが、年末にかけて欧米中央銀行の物価抑制に対する強めの姿勢や日本銀行による金融政策の変更から急速な円高に振れたことで、株価も下げ足を速めました。当ファンドでは、この年末の株価下落局面で買い増し姿勢を強めました。12月末時点の組入銘柄数59銘柄に対し、プラスリターンとなったのは31銘柄。組入上位10銘柄の期間騰落率では、アンビスホールディングス+36.89%、双日+18.31%、ソニーグループ+8.07%が上位3社、デクセリアルズ▲21.54%、ネクステージ▲19.11%、コナミグループ▲10.63%が下位3社となりました。市場別のウェイトにつきましては、東証プライム80.0%（前期比+6.7%）、東証スタンダード10.5%（同+1.6%）、東証グロース7.9%（同+1.3%）となりました。12月末の株式組入比率は98.4%と前期比+9.7%と大幅に引き上げました。なお、当期間は新たに3銘柄を組入れました。

[市場別構成比の変化]

2022年12月末

市場名		比率
株式		98.4%
うち	東証プライム	80.0%
	東証スタンダード	10.5%
	東証グロース	7.9%
現金等		1.6%

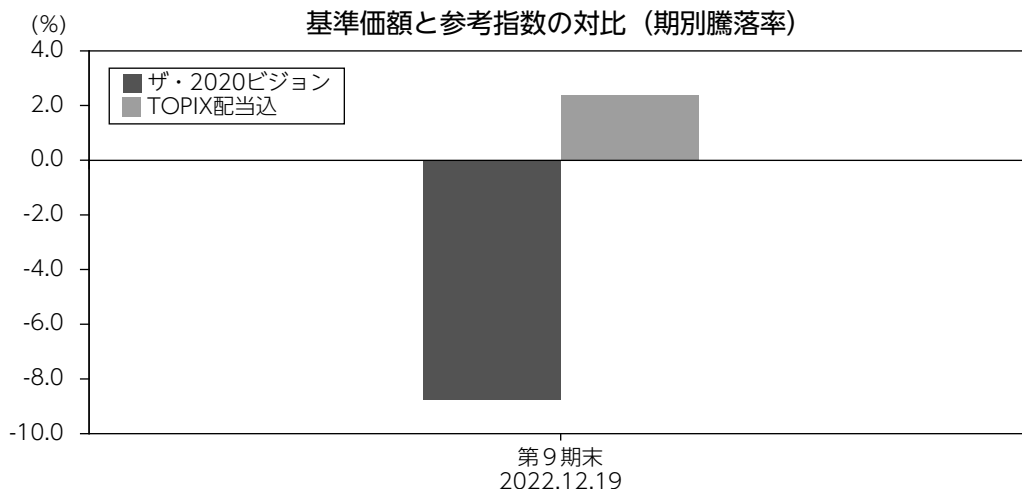
[組入上位銘柄の変化]

2022年12月末

	銘柄名	業種	比率
1	任天堂	その他製品	3.8%
2	ソニーグループ	電気機器	3.5%
3	KADOKAWA	情報・通信業	3.3%
4	コナミグループ	情報・通信業	3.1%
5	双日	卸売業	2.9%
6	ネクステージ	小売業	2.9%
7	TDK	電気機器	2.8%
8	バイク王&カンパニー	卸売業	2.7%
9	デクセリアルズ	化学	2.7%
10	アンビスホールディングス	サービス業	2.7%

## ■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
以下グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数（TOPIX配当込）の騰落率の対比です。



## 分配金について

第9期の分配金は0円とさせていただきます。なお、分配については、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。また、留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

### 【分配原資の内訳】

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

		当 期
		2021年12月21日～2022年12月19日
当期分配金		-
(対基準価額比率)		-%
当期の収益		-
当期の収益以外		-
翌期繰越分配対象額		12,606

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金（税引前）と一致しない場合があります。

(注) -表示は該当がないことを示します。

## 今後の運用方針

第10期（2022年12月20日～2023年12月18日）についても、これまで同様の運用方針を継続いたします。

私たちは、2022年に続き、2023年も市場の変動幅は大きい状態が続くと考えています。欧米で一年以上続く利上げが景気に与える影響が不確実であり、粘着性のある物価高の沈静に要する時間軸も不透明だからです。こうした経済と物価の不確実性は、金利の変動に直結し、連動して為替にも大きく影響します。金利や為替の大きな変動は、企業業績に波及して株価へも影響を与えます。

こうしたマクロ要因をベースに、今年前半の株式市場は、欧米の利上げが継続し世界的な景気減速も顕著になることで企業業績を押し下げ、株価は上値の重たい展開を想定しています。利上げが停止し一定期間を経過したのち、年後半は欧米で利下げを織り込む金融相場へと移り年末にかけては株高を予想しています。また、東証が進める市場区分の見直し後の対策として、低PBR、低ROE企業への改善策開示は、市場改革への大きな動きになることを期待しています。さらに2024年からの資産所得倍増プランによるNISA制度の拡充も株式市場への関心を高めていくことでしょう。

リスク要因としては、ロシア・ウクライナ戦争の拡大、中東・アジア地域での地政学的リスク、物価高の継続と各国中央銀行の対応の遅れなどを想定しています。

さて、当ファンドは、節目の10期目を迎えます。私たちは2020年を起点にして日本の新しい国づくりが始まる、その中で変化を始めた企業、変化にチャレンジする企業を中心に中長期の視点で厳選し、ダイナミックな運用を行うとして2013年の年末に当ファンドを設定しました。新型コロナウイルスの世界的な感染拡大は、結果として2020年を起点にした日本社会の大きな変化を一段と加速させました。この大きな変化をチャンスと捉える企業を丹念な調査と分析で発掘して参ります。引き続き、当ファンドを通じて、新しい時代の胎動を皆さまと共有していきたいと考えています。

今後とも、「ザ・2020ビジョン」をよろしくごお願い申し上げます。



## ● 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2021年12月21日~2022年12月19日		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	281円	1.262%	(a)信託報酬 = 期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額は22,259円です。
（投 信 会 社）	(134)	(0.603)	委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	(134)	(0.603)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受 託 会 社）	( 12)	(0.055)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	41	0.183	(b)売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（株 式）	( 41)	(0.183)	
(c) そ の 他 費 用	10	0.047	(c)その他費用 = 期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監 査 費 用 等）	( 9)	(0.039)	・ 監査費用等は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用および その他費用
（そ の 他）	( 2)	(0.008)	・ その他は、金銭信託に係る手数料
合 計	332	1.492	

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

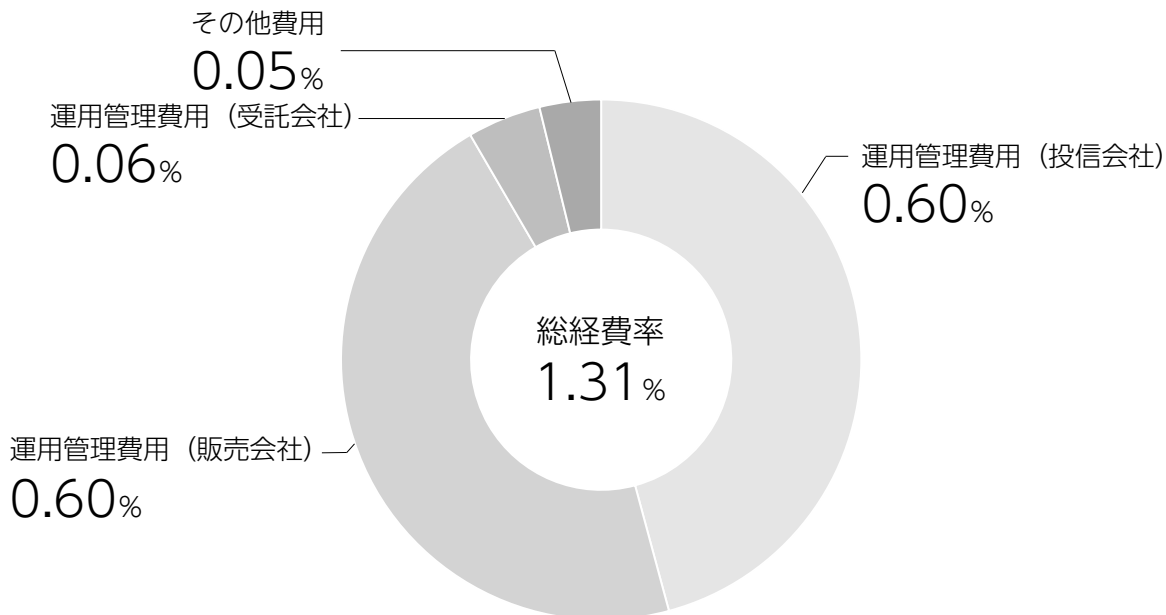
(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

## ■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.31%です。



(注) 上記の費用は、「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

●**売買および取引の状況** (2021年12月21日～2022年12月19日)

**親投資信託受益証券の設定、解約状況**

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ザ・2020ビジョン マザーファンド	598,331	1,481,827	357,226	895,118

(注) 単位未満は切捨て。

●**親投資信託受益証券の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合** (2021年12月21日～2022年12月19日)

項 目	当 期
	ザ・2020ビジョン マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	28,762,969千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,616,384千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.47

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●**主要な売買銘柄** (2021年12月21日～2022年12月19日)

**ザ・2020ビジョン マザーファンドにおける株式の主な売買**

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
デクセリアルズ	162.1	545,088	3,362	レーザーテック	19.3	400,883	20,771
バイク王&カンパニー	405.8	420,419	1,036	第一生命ホールディングス	153.5	369,603	2,407
第一生命ホールディングス	153.5	382,874	2,494	デンカ	107.8	365,022	3,386
アドバンテスト	44	378,088	8,592	ネクステージ	139.6	360,872	2,585
東洋合成工業	41.1	358,324	8,718	大阪チタニウムテクノロジーズ	127.2	347,313	2,730
ダイセキ	75.4	333,995	4,429	島津製作所	80.9	344,959	4,264
UACJ	141	328,417	2,329	チェンジ	178	334,999	1,882
大阪チタニウムテクノロジーズ	174.6	327,507	1,875	KADOKAWA	106	321,312	3,031
レーザーテック	15.9	326,919	20,560	FOOD & LIFE COMPANIE	99.3	316,012	3,182
信越化学工業	19.3	321,614	16,663	コナミグループ	45.4	314,306	6,923

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●**利害関係人との取引状況等** (2021年12月21日～2022年12月19日)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

●組入資産の明細  
親投資信託残高

2022年12月19日現在

	期首(前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
ザ・2020ビジョン マザーファンド	2,677,361	2,918,467	7,482,074

(注) □数・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末におけるザ・2020ビジョン マザーファンド全体の□数は5,076,614千□です。

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

●投資信託財産の構成

2022年12月19日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ザ・2020ビジョン マザーファンド	7,482,074	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,047	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,497,121	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## ●資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年12月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,497,121,575円
ザ・2020ビジョン マザーファンド(評価額)	7,482,074,006
未 収 入 金	15,047,569
(B) 負 債	62,385,466
未 払 解 約 金	15,760,953
未 払 信 託 報 酬	45,209,356
そ の 他 未 払 費 用	1,415,157
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	7,434,736,109
元 本	3,288,712,929
次 期 繰 越 損 益 金	4,146,023,180
(D) 受 益 権 総 口 数	3,288,712,929口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,607円

(注) 期首元本額 2,974,998,732円  
 期中追加設定元本額 671,754,066円  
 期中一部解約元本額 358,039,869円

## ●損益の状況

(2021年12月21日～2022年12月19日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 451,012,648円
売 買 益	70,753,280
売 買 損	△ 521,765,928
(B) 信 託 報 酬 等	△ 90,952,339
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△ 541,964,987
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,675,455,816
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,012,532,351
( 配 当 等 相 当 額 )	( 2,268,057,728)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 744,474,623)
(F) 計 (C + D + E)	4,146,023,180
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	4,146,023,180
追 加 信 託 差 損 益 金	3,012,532,351
( 配 当 等 相 当 額 )	( 2,269,733,422)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 742,798,929)
分 配 準 備 積 立 金	1,689,919,459
繰 越 損 益 金	△ 556,428,630

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(14,463,643円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(2,456,103,721円)および分配準備積立金(1,675,455,816円)より分配対象収益は4,146,023,180円(10,000口当たり12,606円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## 【お知らせ】

※本運用報告書作成時点においては、当期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

## ●POINTについて

### □POINTとは

皆さんと一緒に日本の障がい者スポーツのチャレンジャーなどを応援する当社独自の寄付プログラムです。当ファンドで受け取る信託報酬の1%程度を寄付します。

※ファンドからの拠出ではありません。

### □選定基準

- ・障がい者スポーツの振興に取り組み、日本のダイバーシティ推進に活躍が期待される個人及び団体
- ・資金使途など、財務内容のディスクロージャーがしっかりとなされていること

### □選定方法

最終候補者を事務局となる当社で選出した後、「ザ・2020ビジョン」の受益者及び当社社員から、自分が推薦したい候補者を選び、理由と共に事務局に提出。外部審査員を含む最終選考委員会を開催し、受益者及び当社社員からの推薦理由も参考に応援先を決定。

### □今回の選定方法

第9期（2022年1月～2022年12月）応援先については、以下のように応援先を決定しました。

### □第9期（2022年1月～12月）の応援先

（一社）日本障がい者乗馬協会

### □寄付金額

2022年12月19日ファンド決算時に算出した金額680,000円より、今期応援先候補のNPO法人日本パラ・パワーリフティング連盟と、日本障害者スポーツ射撃連盟の2団体に5万円ずつ、応援先の（一社）日本障がい者乗馬協会に580,000円を寄付しました。

## ～（一社）日本障がい者乗馬協会様からのメッセージ～

事務局長 河野正寿

本年度、【コモンズPOINT-障がい者スポーツ応援プログラム】の応援先にご選定頂き、深く御礼申し上げます。選定にあたり最初のプレゼンテーションへドキドキな気持ちで参加したことを今では懐かしく感じており、そしてその際に頂いた皆様からのお声は非常に励みになりました。その後のご選定決定では、今でも熱い状態での喜びを感じております。重ね重ね御礼申し上げます。

2021年に東京パラリンピックが開催され、その過程においてパラスポーツ/パラ馬術はもとより、障がい者への理解や共生社会の実現が大きく前進しました。しかしながらパラリンピックが終了し、「機運の維持」という面では大きな課題が残る2022年と予測されましたが、貴社のご支援により引き続きの普及活動等を行うことがお陰様で出来ましたこと、大変感謝をしております。

「パラ馬術」、パラリンピックで唯一「動物」と共に挑む特徴的な競技種目であり、そして誰もがたとえ乗馬体験が無くとも観光地や牧場、はたまた競馬観戦等を通じ、「馬」というものを身近に感じているかと察しております。しかしながら馬術競技となりますと中々普及や認知が広がっていない状態であり、特に先述しました2022年は東京大会終了後のメディア露出の減少等があり、普及イベント開催等が難しい状況でありました。

しかしながら貴社及び応援プログラムにご賛同頂いた多くの方々のお力添えにより、選手によるオンラインイベントや静岡県御殿場市での大会観戦ツアーや実際の馬に乗る試乗会が出来ました。この活動を通じ多くの方々にパラ馬術の魅力や障がいがありながらも自己実現を叶えようとする選手の姿を知って貰えたと感じております。特に、大会観戦ツアー及び試乗会については、弊社としても初めての試みであり、ご参加頂いた方々にご満足を取れたことは大きな実績となりましたし、今後の普及活動への成功事例となりました。

2022年は4年に1度の世界馬術選手権大会がデンマークで開催され、日本選手も4名が参加することが出来ました。そして2023年は、いよいよ2024年パリ・パラリンピックに向けた出場権をかけた活動がスタートとなります。その活動と共に、更なる「パラ馬術ファン」を獲得し、「障がい者スポーツの魅力発信」や「障がいをもった選手へのフォーカス」を積極化することで、皆様と共に日本のダイバーシティ推進に貢献したいと考えております。

引き続きのご支援、何卒宜しくお願い申し上げます。

# ザ・2020ビジョン マザーファンド

<第9期>：2022年12月19日

計算期間：2021年12月21日～2022年12月19日

「ザ・2020ビジョン マザーファンド」は、第9期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第9期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・主として、国内の金融商品取引所（これに準ずるものを含みます。）に上場されている株式の中から、投資対象選定の基準に照らして優良と判断した企業に投資します。</li><li>・個別企業分析により、“変化を始めた企業”、“変化にチャレンジする企業”を中心に株価が割安と判断した水準で投資を行います。</li><li>・ポートフォリオ・マネジャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。</li><li>・ポートフォリオ構築にあたっては、50銘柄程度へ厳選投資を図ります。</li><li>・株式への投資は、投資信託財産の50%超（100%～30%の範囲内）を基本とし、積極的に組み入れ比率を上げて収益を狙うタイミングと、現金比率を上げてリスクを回避するタイミングをコントロールすることをめざします。</li><li>・大量の解約が発生したとき、市況の急激な変化が予想されるとき、償還の準備にはいったとき等、並びに投資信託財産の規模によっては、上記の運用が行なわれないことがあります。</li></ul>
主要運用対象	国内の金融商品取引所（これに準ずるものを含みます。）に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合には、制限を設けません。</li><li>・投資信託証券（上場投資信託証券等を除きます。）への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の5%以内とします。</li><li>・外貨建資産への投資は行いません。</li><li>・一般社団法人投資信託協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ100分の10、合計で100分の20を超えないものとします。</li></ul>



●最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	参考指数 (TOPIX配当込)	期中騰落率	株式組入比率	純資産総額
	円	%		%	%	百万円
5期(2018年12月18日)	13,935	△16.1	2,321.06	△12.2	98.4	3,689
6期(2019年12月18日)	18,919	35.8	2,648.04	14.1	91.3	4,475
7期(2020年12月18日)	27,142	43.5	2,798.51	5.7	84.4	9,365
8期(2021年12月20日)	27,735	2.2	3,093.95	10.6	96.0	15,447
9期(2022年12月19日)	25,637	△7.6	3,167.53	2.4	90.3	13,014

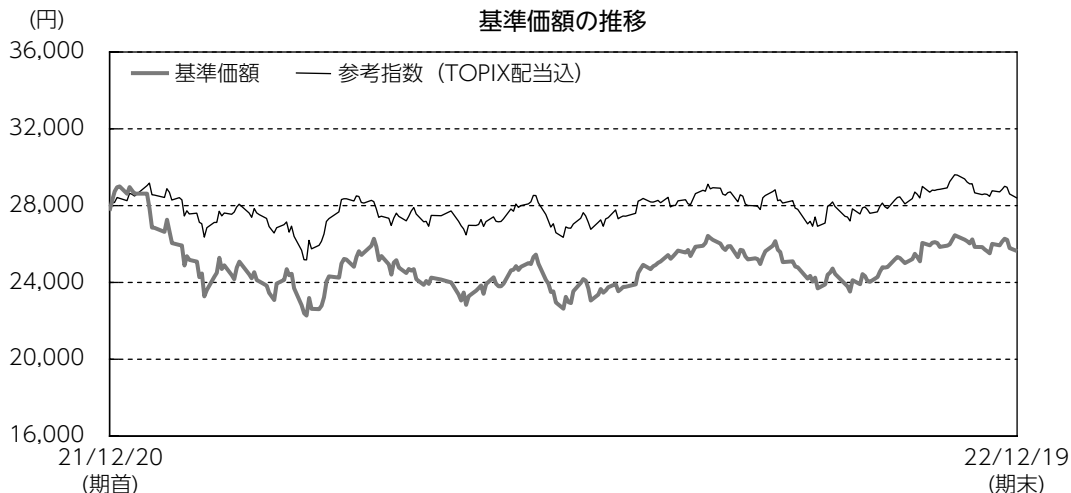
(注) TOPIX：東証株価指数（日本の株式市場を広範に網羅した、時価総額加重型の株価指数）

●当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	参考指数 (TOPIX配当込)	騰落率	株式組入比率
(期首) 2021年12月20日	円 27,735	% -	3,093.95	% -	% 96.0
12月末	28,629	3.2	3,179.28	2.8	96.9
2022年1月末	24,308	△12.4	3,025.69	△2.2	91.3
2月末	24,141	△13.0	3,012.57	△2.6	97.4
3月末	25,441	△8.3	3,142.06	1.6	92.5
4月末	24,254	△12.6	3,066.68	△0.9	98.0
5月末	24,662	△11.1	3,090.73	△0.1	94.2
6月末	23,689	△14.6	3,027.34	△2.2	94.3
7月末	25,100	△9.5	3,140.07	1.5	87.1
8月末	25,675	△7.4	3,177.98	2.7	86.8
9月末	23,697	△14.6	3,003.39	△2.9	88.8
10月末	25,217	△9.1	3,156.44	2.0	91.1
11月末	26,040	△6.1	3,249.61	5.0	90.9
(期末) 2022年12月19日	25,637	△7.6	3,167.53	2.4	90.3

(注) 騰落率は期首比です。

●当期の運用経過



(注) 基準価額は1万口当たりで表記しています。

(注) TOPIX：東証株価指数（日本の株式市場を広範に網羅した、時価総額加重型の株価指数）

(注) 参考指数（TOPIX配当込）は、期首の値をファンドの基準価額と同一になるよう指数化しています。

詳細については、P7～11をご参照ください。

●1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2021年12月21日～2022年12月19日		
	金 額	比 率	
平均基準価額	25,071円		期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (株 式)	45円 ( 45)	0.181% (0.181)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (そ の 他)	2 ( 2)	0.007 (0.007)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・金銭信託に係る手数料等
合 計	47	0.188	

(注) 期中において発生した費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

●売買および取引の状況 (2021年12月21日～2022年12月19日)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		6,396 ( 370)	13,529,090 ( -)	8,840	15,233,879

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

●株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2021年12月21日～2022年12月19日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	28,762,969千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,616,384千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.47

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●主要な売買銘柄 (2021年12月21日～2022年12月19日)

株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
デクセリアルズ	162.1	545,088	3,362	レーザーテック	19.3	400,883	20,771
バイク王&カンパニー	405.8	420,419	1,036	第一生命ホールディングス	153.5	369,603	2,407
第一生命ホールディングス	153.5	382,874	2,494	デンカ	107.8	365,022	3,386
アドバンテスト	44	378,088	8,592	ネクステージ	139.6	360,872	2,585
東洋合成工業	41.1	358,324	8,718	大阪チタニウムテクノロジーズ	127.2	347,313	2,730
ダイセキ	75.4	333,995	4,429	島津製作所	80.9	344,959	4,264
UACJ	141	328,417	2,329	チェンジ	178	334,999	1,882
大阪チタニウムテクノロジーズ	174.6	327,507	1,875	KADOKAWA	106	321,312	3,031
レーザーテック	15.9	326,919	20,560	FOOD & LIFE COMPANIE	99.3	316,012	3,182
信越化学工業	19.3	321,614	16,663	コナミグループ	45.4	314,306	6,923

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●利害関係人との取引状況等 (2021年12月21日～2022年12月19日)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託および投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

●組入資産の明細 (2022年12月19日現在)  
国内株式 (上場株式)

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>化学(8.8%)</b>			
デンカ	68.4	-	-
信越化学工業	-	13.9	239,566
東京応化工業	37.4	34.2	225,720
東洋合成工業	16.2	27.7	225,201
デクセリアルズ	-	116.6	345,369
<b>医薬品(0.7%)</b>			
窪田製薬ホールディングス	205.7	-	-
セルソース	38	18.4	85,284
<b>石油・石炭製品(-%)</b>			
ENEOSホールディングス	569.6	-	-
<b>非鉄金属(3.5%)</b>			
大阪チタニウムテクノロジーズ	-	47.4	198,843
UACJ	-	94.2	209,500
<b>機械(4.9%)</b>			
ハーモニック・ドライブ・システムズ	46.2	47.5	182,400
セガサミーホールディングス	112.4	89.6	173,017
IHI	-	57.7	226,761
<b>電気機器(17.8%)</b>			
日本電産	28.2	-	-
HPCシステムズ	52.3	-	-
ソニーグループ	37.1	41.3	443,768
TDK	77.6	77.5	359,987
メイコー	90	99.2	280,140
アドバンテクト	-	22.8	214,092
キーエンス	4.3	4.6	254,610
レーザーテック	16	12.6	302,589
村田製作所	54.6	33.7	239,067
<b>輸送用機器(2.0%)</b>			
豊田合成	68	49.3	105,699
松屋アールアンドディ	155.8	111.4	133,011
<b>精密機器(-%)</b>			
島津製作所	51.9	-	-

銘柄	期首(前期末)	当期末	
		株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>その他製品(5.8%)</b>			
NISSHA	136.4	111.7	208,543
任天堂	6	84.2	470,846
<b>電気・ガス業(1.7%)</b>			
イーレックス	-	81.3	194,550
レノバ	61.8	-	-
<b>情報・通信業(18.6%)</b>			
アイスタイル	741.3	165.9	96,885
メディアドゥ	50.6	50.5	91,859
ブイキューブ	174.3	68.6	52,890
イルグルム	161	108.1	73,940
SHIFT	11.7	4.8	126,960
チェンジ	130.8	53.5	126,795
マネーフォワード	46.7	17.7	77,614
すららネット	119.1	81.6	67,564
ENECHANGE	54.3	-	-
くふうカンパニー	563.9	176.9	117,284
ラクスル	57.4	30.1	104,296
メルカリ	15.7	42.2	116,640
HENNGE	50	-	-
Speee	52.7	38.1	59,131
ビジョン	199	221.6	289,188
KADOKAWA	77.8	162.2	419,124
コナミグループ	62.6	61.8	372,654
<b>卸売業(6.0%)</b>			
双日	198.8	144.5	362,839
バイク王&カンパニー	-	330.1	338,022
アセンテック	207.5	-	-
<b>小売業(10.5%)</b>			
MonotaRO	104.5	-	-
三越伊勢丹ホールディングス	-	150.5	201,971
オイシックス・ラ・大地	73.3	63.9	124,221
ネクステージ	161.7	142.5	378,480

# ザ・2020ビジョン マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	評価額
	千株	千株	千円
FOOD & LIFE COMPANIE	91.6	-	-
クラシコム	-	135.6	201,772
ワークマン	41.7	38.4	181,440
シルバーライフ	179.8	75.5	141,109
<b>その他金融業(1.5%)</b>			
プレミアグループ	-	93.8	171,654
<b>不動産業(0.8%)</b>			
ツクルバ	96.8	112.2	99,633
<b>サービス業(17.4%)</b>			
エムスリー	69.5	65.4	250,416
ディー・エヌ・エー	156.2	88.6	159,125
エスプール	184.7	209.7	193,553
オリエンタルランド	15.5	16.4	315,372
リクルートホールディングス	64.5	39.6	166,557

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	評価額
	千株	千株	千円
鎌倉新書	246.6	86.6	84,608
ホープ	221.7	42.1	9,472
クックビズ	86.5	115.6	144,846
アンビスホールディングス	32.4	90.5	302,270
LITALICO	72.1	85.4	201,800
ダイセキ	-	47.6	215,628
合計	株数・金額	6,808	4,734
	銘柄数<比率>	58	58
			11,756,196
			<90.3%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

●投資信託財産の構成

2022年12月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 11,756,196	% 89.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,339,401	10.2
投 資 信 託 財 産 総 額	13,095,597	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

●資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年12月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,095,597,733円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,309,325,591
株 式 (評価額)	11,756,196,100
未 収 入 金	19,790,442
未 収 配 当 金	10,285,600
(B) 負 債	80,917,204
未 払 金	65,804,842
未 払 解 約 金	15,047,569
そ の 他 未 払 費 用	64,793
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	13,014,680,529
元 本	5,076,614,302
次 期 繰 越 損 益 金	7,938,066,227
(D) 受 益 権 総 口 数	5,076,614,302口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,637円

(注) 期首元本額 5,569,544,069円  
 期中追加設定元本額 1,121,428,725円  
 期中一部解約元本額 1,614,358,492円  
 (注) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。  
 ザ・2020ビジョン 2,918,467,062円  
 ザ・2020ビジョンS-1 (適格機関投資家専用) 2,158,147,240円

●損益の状況

(2021年12月21日～2022年12月19日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	185,469,873円
受 取 配 当 金	185,468,875
そ の 他 収 益 金	998
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,367,772,117
売 買 益	1,599,258,539
売 買 損	△2,967,030,656
(C) そ の 他 費 用 等	△ 940,180
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△1,183,242,424
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	9,877,736,477
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,660,398,871
(G) 解 約 差 損 益 金	△2,416,826,697
(H) 計 (D + E + F + G)	7,938,066,227
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	7,938,066,227

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) (C)その他費用等にはその他費用等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。