



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、『スパークス・新・国際優良日本株ファンド／厳選投資』は、このたび、第13期の決算を行いました。

当ファンドは、高い技術力やブランド力があり、今後グローバルでの活躍が期待できる日本企業の株式を中心に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標に積極的な運用を行うことを基本として運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

< お問い合わせ先 >

スパークス・アセット・マネジメント株式会社
東京都港区港南一丁目2番70号 品川シーズンテラス
リテールBDマーケティング部
電話：03-6711-9200(代表)
受付時間：営業日の9時～17時
ホームページアドレス：<https://www.sparx.co.jp/>

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、下記の手順でご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

< 閲覧方法 >

上記URLにアクセス⇒「スパークスの投資信託」より「投資信託一覧」の当ファンドを選択⇒「運用報告書(全体版)」を選択

交付運用報告書

スパークス・新・国際優良 日本株ファンド

愛称 **厳選投資** 特化型

追加型投信／国内／株式

第13期(決算日 2021年3月29日)
作成対象期間(2020年3月28日～2021年3月29日)

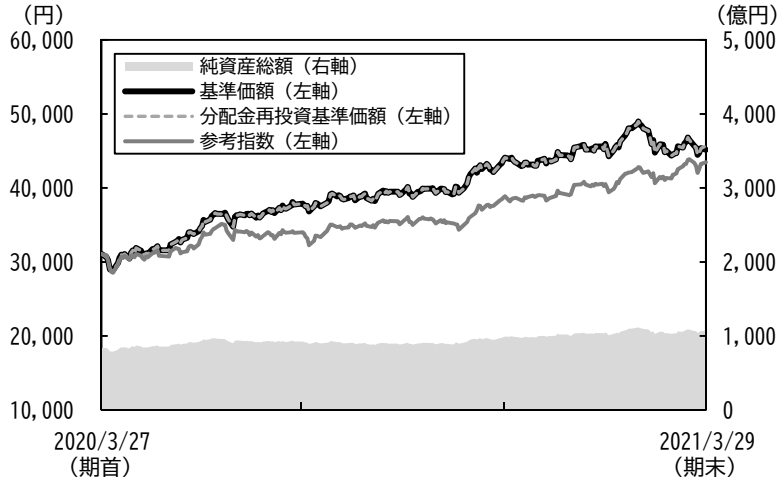
| 第13期末 (2021年3月29日) | |
|---------------------------------|------------|
| 基準価額 | 45,179円 |
| 純資産総額 | 106,441百万円 |
| 第13期 (2020年3月28日～2021年3月29日) | |
| 騰落率 | 47.0% |
| 分配金合計 | 500円 |

(注) 騰落率は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

運用経過

■ 基準価額等の推移 (2020年3月28日～2021年3月29日)

基準価額は期首に比べ47.0%(分配金再投資ベース)の上昇となりました。



第13期首 : 31,067 円

第13期末 : 45,179 円(既払分配金500円)

騰落率 : 47.0%(分配金再投資ベース)

- ※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみな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すものです。
- ※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- ※ 当ファンドにベンチマークはありません。参考指数は「TOPIX(配当込み)」です。
- ※ 参考指数は期首(2020年3月27日)の基準価額に合わせて指数化しております。

■ 基準価額の変動要因

当ファンドは、主として日本の株式を中心に投資しているため、国内株式市場全体の上昇と組み入れを行った個別銘柄の株価上昇が基準価額の上昇要因となりました。一方、日本の株式市場の反落と組み入れを行った個別銘柄の株価下落が、基準価額の下落要因となりました。

■ 1万口当たりの費用明細

| 項 目 | 当期 2020年3月28日～2021年3月29日 | | 項 目 の 概 要 |
|----------------------|-----------------------------|--------------------|---|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信託報酬 (投信会社) | 703円 (386) | 1.812% (0.995) | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ・ファンドの運用、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価 ・ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価 |
| (販売会社) | (300) | (0.773) | |
| (受託会社) | (17) | (0.044) | |
| (b) 売買委託手数料 (株 式) | 6 (6) | 0.015 (0.015) | (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 ・有価証券等を売買する際に発生する費用 |
| (c) その他費用 (監査費用) | 7 (4) | 0.018 (0.010) | (c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・法定書類等の作成、印刷費用 ・信託事務の処理等に関するその他の諸費用 |
| (印刷費用) | (3) | (0.008) | |
| (その他) | (0) | (0.000) | |
| 合 計 | 716 | 1.845 | |

期中の平均基準価額は38,812円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約により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。

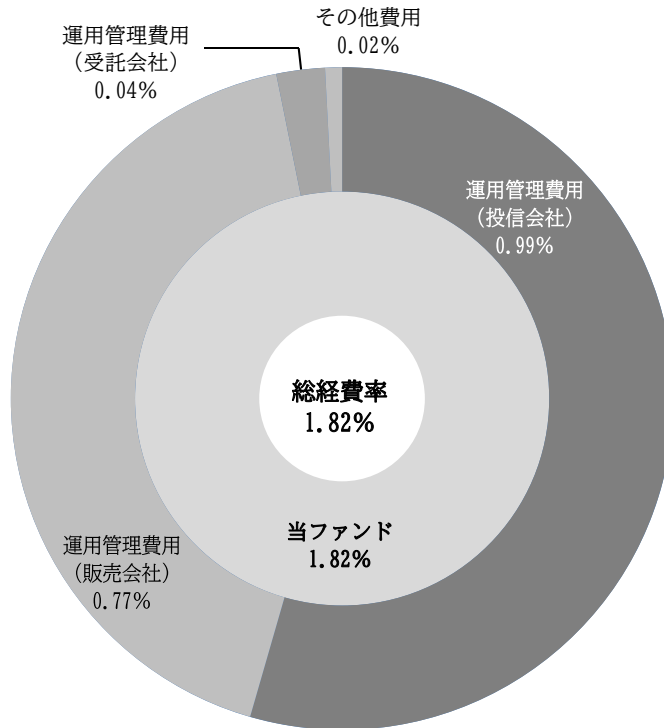
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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、売買委託手数料及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1.82%です。



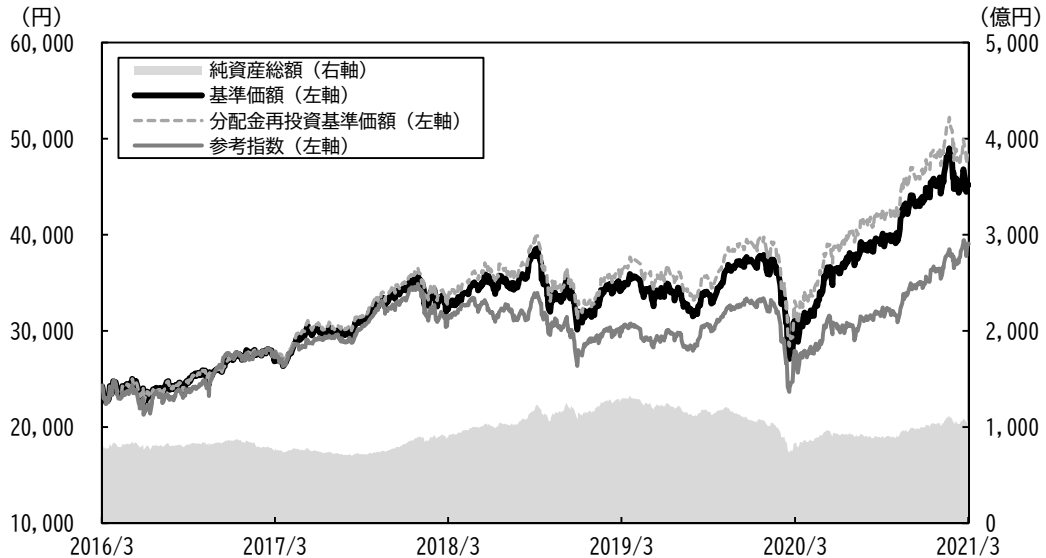
(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及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。

■ 最近5年間の基準価額等の推移 (2016年3月28日～2021年3月29日)



- ※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみな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すものです。
- ※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- ※ 参考指数は2016年3月28日の基準価額に合わせて指数化しております。

| | 2016年3月28日 決算日 | 2017年3月27日 決算日 | 2018年3月27日 決算日 | 2019年3月27日 決算日 | 2020年3月27日 決算日 | 2021年3月29日 決算日 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 基準価額 (円) | 24,173 | 26,843 | 32,567 | 34,835 | 31,067 | 45,179 |
| 期間分配金合計(税込み) (円) | — | 500 | 500 | 500 | 500 | 500 |
| 分配金再投資基準価額騰落率 (%) | — | 13.1 | 23.2 | 8.5 | △ 9.4 | 47.0 |
| 参考指数騰落率 (%) | — | 12.8 | 15.0 | △ 3.1 | △ 8.0 | 39.9 |
| 純資産総額 (百万円) | 81,166 | 74,779 | 89,694 | 128,773 | 83,855 | 106,441 |

- ※ 参考指数は「TOPIX(配当込み)」です。
- 参考指数の詳細は、最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

■ 投資環境

設定から13年目を終えた当ファンドの運用成績(期中騰落率)は以下のとおりでした。

| | | 当ファンド | TOPIX (配当込み) | 差 |
|------|-----------------------|---------|--------------|---------|
| 第1期 | 2008年3月28日－2009年3月27日 | △16.8% | △31.3% | +14.5% |
| 第2期 | 2009年3月28日－2010年3月29日 | +23.7% | +19.0% | + 4.7% |
| 第3期 | 2010年3月30日－2011年3月28日 | △ 6.8% | △10.2% | + 3.4% |
| 第4期 | 2011年3月29日－2012年3月27日 | + 1.8% | + 4.1% | △ 2.3% |
| 第5期 | 2012年3月28日－2013年3月27日 | +36.5% | +23.9% | +12.6% |
| 第6期 | 2013年3月28日－2014年3月27日 | +33.2% | +14.7% | +18.5% |
| 第7期 | 2014年3月28日－2015年3月27日 | +44.8% | +34.4% | +10.4% |
| 第8期 | 2015年3月28日－2016年3月28日 | + 0.8% | △10.0% | +10.8% |
| 第9期 | 2016年3月29日－2017年3月27日 | +13.1% | +12.8% | + 0.3% |
| 第10期 | 2017年3月28日－2018年3月27日 | +23.2% | +15.0% | + 8.2% |
| 第11期 | 2018年3月28日－2019年3月27日 | + 8.5% | △ 3.1% | +11.6% |
| 第12期 | 2019年3月28日－2020年3月27日 | △ 9.4% | △ 8.0% | △ 1.4% |
| 第13期 | 2020年3月28日－2021年3月29日 | +47.0% | +39.9% | + 7.1% |
| | 設定来累計 | +421.9% | +112.5% | +309.4% |

当ファンドは、今後グローバルでの活躍が期待できる日本企業について、少数銘柄への厳選投資を行い、原則として短期売買は行わないことで資産の長期的な拡大を目指しております。運用成績を評価する際、当ファンドが重視しているのは単年度リターンではなく、長期リターンです。具体的には、最低でも3～5年間の累積リターンをもって当ファンドの成績が評価されるべきであると考えます。

当期のファンド騰落率は+47.0%となり、TOPIX(配当込み)との比較においても、上回る結果となりました。2020年度の日本株式市場は、新型コロナウイルスの世界的蔓延によって前年度末にかけて大幅下落した底値からのスタートとなりました。

上期は、パンデミックによって大打撃を受けた経済を立て直すべく政府によってとられた前例のない積極的な財政支援や、日銀による低金利維持と潤沢な流動性供給が、相場的大幅な回復の原動力となりました。下期は、相次ぐ新型コロナワクチン承認のニュースをきっかけに、上昇トレンドに拍車がかかり、景気の本格回復への期待から当期の期中最高値近辺での年度終了となりました。

■ ポートフォリオ

当期を通じてファンドの資金流出が続いたため、保有銘柄全般の売りを少しずつ進めました。また新規銘柄としては、メルカリを追加しました。

(主なプラス要因)

当期のパフォーマンスに対してプラスに貢献した主な銘柄は、日本電産、ソフトバンクグループ、ソニーなどです。

小型精密モーターメーカーとして世界最大手の日本電産は、2018年以降、米中貿易摩擦の激化、新型コロナウイルスの出現によって業績が一時大幅に悪化しました。しかし、2020年下期に入ると、緊急発動された生産性改善プロジェクトである「ダブル・プロフィット・レシオ(WPR)」の効果発現、および近年注力中の電気自動車向けトラクションモーター事業における受注が急速に積みあがり始めていることから、業績が成長軌道に戻る見通しとなり、株価が上昇しました。

同プロジェクトは、売上がピーク時比較で半減した場合でも黒字を維持できるよう収益構造を抜本的に改革するというもので、主に業務内容の徹底した見直しによる間接労務費の低減や、内製化比率の引き上げによる材料費用などの抑制、生産ラインの自動化による直接労務費の削減などを目指します。

同社が最初に同プロジェクトを導入したのは、2008年12月のサブプライムローン危機で世界経済が急減速したところに遡ります。当時も業績が急激に悪化しましたが、永守会長の強力なリーダーシップのもと迅速なコスト削減と生産性の引き上げを達成しました。結果として2010年3月期には前回ピークよりも2割低い売上水準にもかかわらず、製造業として過去最高益にいち早く振り返りました。今回もこうした自助努力によって収益が回復することが見込まれます。

一方で成長に向けた投資も果敢に行っています。そのなかで最も注力されている分野が電気自動車の動力装置であるトラクションモーターで、現在急速に受注残が積みあがっています。周知の通り、世界規模での温暖化や排気ガスによる大気汚染問題を解決するために、自動車産業では電気自動車の普及が進んでいます。同社の車載事業は、電動パワステ用モーターなどですでに世界シェア30%を握っており、相応の実績がありますが、トラクションモーターは電気自動車の心臓部ともいえる基幹部品であり、同社の中長期的な成長を担う重点分野です。

同社は成長を牽引する長期的な基調トレンドとして「クルマの電動化」、「ロボット活用の拡がり」、「家電製品のブラシレスDC化」、「農業・物流の省人化」、「5G通信に起因する次世代技術革新」という5つの「大波」に焦点をあてています。同社が得意とする精密モーターはあらゆる製造業に使われるもっとも基本的な部品のひとつですが、これら5分野が今後モーター需要の大幅な増加をもたらす見込みです。なお、2022年度に売上2兆円、さらには長期目標として2030年度に連結売上高10兆円を掲げています。

ソフトバンクグループは、2020年3月に発表された大規模な保有資産売却と自社株買い計画の進捗状況が好感され株価が上昇しました。当ファンドは同社をテクノロジーに特化した投資会社として評価しています。保有株式の価値に比べた同社株価の水準訂正はだいぶ進みましたが、今後の既存投資先の持続的な成長力や、新規投資案件の発掘見通しなどを前提とすれば未だ割安であるとの見解です。

またオーナー経営者である孫正義氏についても、日本を代表する起業家として、投資事業に限らず長期的な株主価値創造に貢献すると考えています。さらに当年度上期は投資先の株価下落で苦戦したビジョンファンド事業も、下期以降は株式市況の活況も手伝い、業績回復に大きく寄与しました。

(主なマイナス要因)

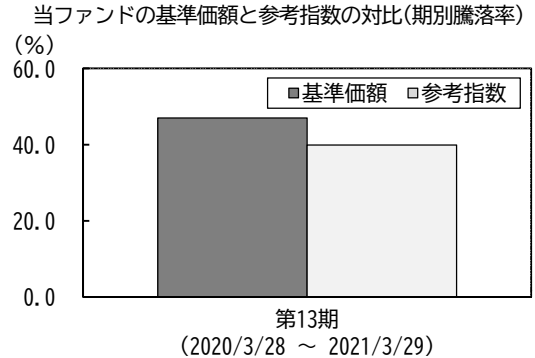
当期のパフォーマンスに対してマイナスに影響した主な銘柄は、花王などでした。

花王を含む日本の日用品メーカーは新型コロナウイルス感染症の世界的拡大による国内経済の悪化懸念、および中国などからの訪日客の大幅減少による化粧品売上の低迷により株価下落を余儀なくされました。

今後花王に期待されるのは、幅広い日用品ラインアップのアジア全地域での展開が本格化していくことです。家庭用清掃品、衣料用洗剤、化粧品、パーソナルケア製品など数多くあり、得意とする高付加価値を武器にシェアを伸ばしていける可能性が高いと考えられます。例えば、ファブリック・ホームケア事業は、部門利益率は20%を超えており、同社全体の平均利益率を大幅に上回る高収益事業であることから、海外での販売数量の拡大を通じた利益貢献度は大きくなる可能性を秘めています。

■ ベンチマークとの差異

- ※ 当ファンドはベンチマークを設けておりません。
 右記のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
 ※ 参考指数は、「TOPIX(配当込み)」です。



(注) 基準価額の騰落率は、分配金込みです。

■ 分配金

当期の収益分配につきましては、期中の基準価額水準、市況動向等を勘案して1万口当たり500円(税込み)とさせていただきます。なお、留保益につきましては、信託財産中に留保し、当ファンドの基本方針及び今後の運用方針に基づき運用させていただきます。

〔 分配原資の内訳 〕

(単位：円 1万口当たり・税込み)

| 項目 | 第13期 (2020年3月28日～ 2021年3月29日) |
|--------------------|-------------------------------------|
| 当期分配金 (対基準価額比率) | 500 (1.09%) |
| 当期の収益 | 500 |
| 当期の収益以外 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 35,178 |

- (注1) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。
- (注2) 該当欄に数値がない場合は「—」、小数点以下のみの数値の場合は「0」にて表示します。
- (注3) 当期分配金の「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。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの世界的蔓延による経済の停滞状態は続いていますが、2021年3月末現在の日本株式市場は政府による前例のない積極的な財政支援や、日銀による低金利維持と潤沢な流動性供給を背景に大幅な回復を見せています。TOPIXはこの2021年度に日本企業による過去最高業績(2017年度)までの回復をある程度織り込んだ水準にあります。ただし、国内における従来からの1)低金利環境、2)政府による構造改革への地道な取り組み、および3)日本のコーポレートガバナンスの継続的な改善などは、引き続き長期的な日本株式のプラス要因です。

現在のポートフォリオは当ファンドの銘柄選択基準に合致した成長性があり、質の高い魅力的な企業群で構成されていると考えています。また大半の保有銘柄については、その潜在成長力および長期見通しが株価に十分反映されておらず、引き続き中長期的に市場平均を上回る株価推移が期待できることから、継続保有を続けていく方針です。

ただし、以下の事由が発生した場合には、銘柄入れ替えを積極的に行う方針です。

- －既存保有銘柄が実態価値を大幅に上回って値上がりした場合
- －既存保有銘柄のビジネスが構造的な価値毀損に見舞われた場合、もしくは当ファンドが当初見積もった企業の実態価値の評価が誤っていると判断された場合
- －リスク・リターンの観点からより魅力的な新規銘柄を発掘した場合

今後も魅力的なビジネスを長期保有する、という当ファンドの基本スタンスに変更はありません。外部環境の変化に囚われず、引き続き独自の力で成長を遂げることができる可能性の高い企業を中心にポートフォリオを運用してまいります。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しく願い申し上げます。

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの概要

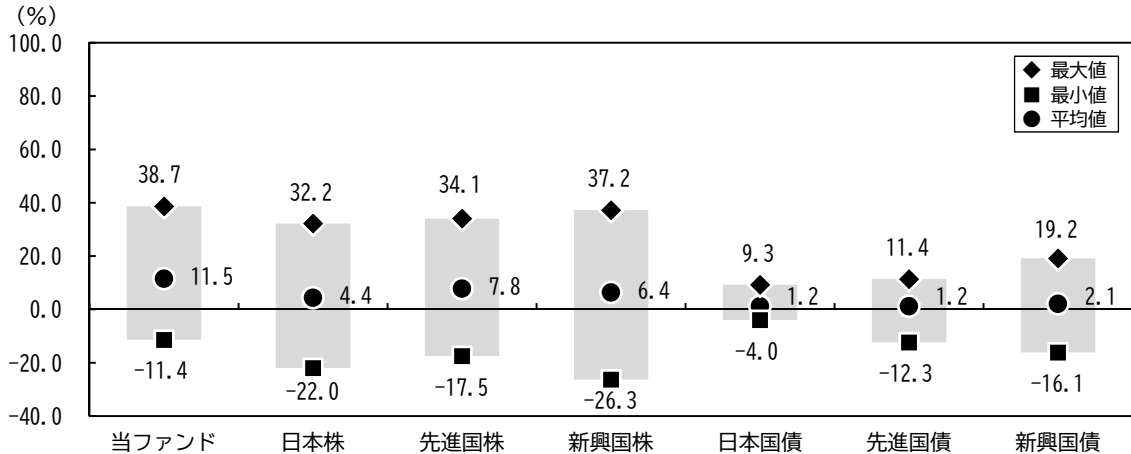
| | |
|------------|---|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／株式 |
| 信託期間 | 2008年3月28日から2028年3月27日まで |
| 運用方針 | この投資信託は、投資信託財産の中長期的な成長を目標に積極的な運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 主としてわが国の株式を主要投資対象とします。 |
| 当ファンドの運用方法 | <p>① 主として、わが国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)している株式の中から、高い技術力やブランド力があり、今後グローバルでの活躍が期待出来る日本企業に投資いたします。</p> <p>② ベンチマークは設けず20銘柄程度に厳選投資を行い、原則として短期的な売買は行わず長期保有することを基本とします。</p> |
| 分配方針 | <p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ・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、分配対象額が少額の場合等は、分配を行わないこともあります。 ・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、一般社団法人投資信託協会「投資信託等の運用に関する規則 信用リスク集中回避のための投資制限の例外」を適用して特化型運用を行います。そのため、一般のファンドにおいては、一の者に係るエクスポージャーの投資信託財産の純資産総額に対する比率として10%を上限として運用を行うところを、当ファンドにおいては35%を上限として運用を行います。

※ 当ファンドは、ベンチマーク等を意識せず、弊社独自の調査活動を通じて厳選した少数の投資銘柄群に絞り込んで集中投資することとしているため、個別銘柄への投資において、当ファンドの純資産総額に対して10%を超えて集中投資することが想定されています。そのため、集中投資を行った投資銘柄において経営破綻や経営・財務状況の悪化などが生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

(参考情報)

■ ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較 (2016年3月末～2021年2月末)



(注1) 2016年3月～2021年2月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注2) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注3) 当ファンドは税引前の分配金を再投資したものとみなして計算した年間騰落率が記載されており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

(注4) 上記の騰落率は直近月末から60ヶ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

※ 各資産クラスの指数

日本株・・・東証株価指数(TOPIX)(配当込み)

先進国株・・・MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)

新興国株・・・MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)

日本国債・・・NOMURA-BPI国債

先進国債・・・FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債・・・FTSE新興国市場国債インデックス(円ベース)

* 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

* 詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

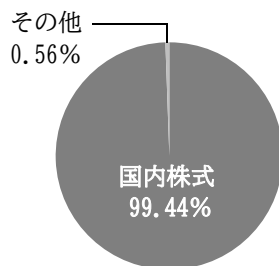
当ファンドのデータ

■ 組入資産の内容 (2021年3月29日現在)

< 組入上位10銘柄 >

| | 銘柄名 | 業種 | 比率(%) |
|-------|---------------|--------|-------|
| 1 | 日本電産 | 電気機器 | 10.4 |
| 2 | ソニー | 電気機器 | 10.0 |
| 3 | リクルートホールディングス | サービス業 | 8.9 |
| 4 | キーエンス | 電気機器 | 8.3 |
| 5 | ソフトバンクグループ | 情報・通信業 | 8.1 |
| 6 | ダイキン工業 | 機械 | 7.8 |
| 7 | シマノ | 輸送用機器 | 7.8 |
| 8 | テルモ | 精密機器 | 6.6 |
| 9 | 武田薬品工業 | 医薬品 | 5.6 |
| 10 | ミスミグループ本社 | 卸売業 | 5.4 |
| 組入銘柄数 | | 17銘柄 | |

< 資産別配分 >



< 国別配分 >



< 通貨別配分 >



※ 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

※ 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

■ 純資産等

| 項目 | 第13期末 2021年3月29日 |
|------------|---------------------|
| 純資産総額 | 106,441,691,958円 |
| 受益権総口数 | 23,560,162,393口 |
| 1万口当たり基準価額 | 45,179円 |

(注) 当期中における追加設定元本額は7,903,146,536円、同解約元本額は11,334,997,508円です。

指数に関して

< 代表的な資産クラスにおける各資産クラスの指数 >

日本株：東証株価指数(TOPIX)(配当込み)

東証株価指数(TOPIX)とは、東京証券取引所第一部上場全銘柄の基準時(1968年1月4日終値)の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものです。TOPIXは、東京証券取引所の知的財産であり、東京証券取引所はTOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

先進国株：MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円ベース)

MSCIコクサイ・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、MSCIコクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

新興国株：MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円換算ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、MSCIエマージング・マーケット・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

日本国債：NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債とは、野村證券株式会社が公表している指数で、NOMURA-BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社およびその許諾者に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関し、一切責任ありません。

先進国債：FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

新興国債：FTSE新興国市場国債インデックス(円ベース)

FTSE新興国市場国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

※ 上記指数はファクトセットより取得しています。