



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・プレミアム・日本超小型株式ファンド』は、このたび、第14期の決算を行いました。

当ファンドは、主としてスパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド受益証券を通じて、日本の上場株式のうちマイクロ・キャップ銘柄（超小型株式）に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行いました。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・ビジネス・デベロップメント部

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

UD FONT 見やすく読みまちがえにくいユニバーサルデザインフォントを採用しています。

交付運用報告書

スパークス・プレミアム・ 日本超小型株式ファンド

愛称 価値発掘

追加型投信／国内／株式

第14期(決算日 2022年7月22日)
作成対象期間(2022年1月25日～2022年7月22日)

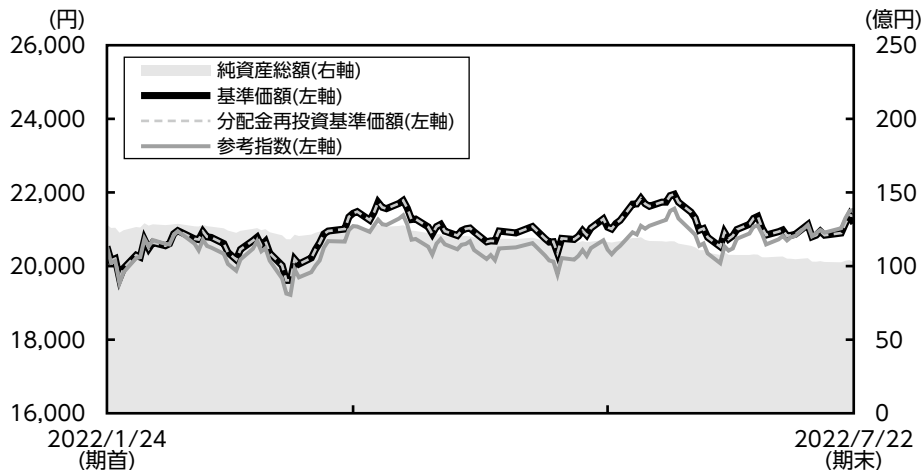
第14期末 (2022年7月22日)	
基準価額	21,158円
純資産総額	10,260百万円
第14期 (2022年1月25日～2022年7月22日)	
騰落率	4.0%
分配金合計	200円

(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 (2022年1月25日～2022年7月22日)

基準価額は期首に比べ4.0%(分配金再投資ベース)の上昇となりました。



第14期首：20,529円

第14期末：21,158円(既払分配金200円)

騰落率：4.0%(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「MSCI Japan Micro Cap指数(配当込み)」です。
- ※ 参考指数は期首(2022年1月24日)の基準価額に合わせて指数化しております。

■ 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド（以下、マザーファンドといます。）への投資を通じて、日本の株式市場のうち、時価総額において下位2%以下に属している小型株企業（超小型株）に投資をしております。

超小型株は、世界経済や産業動向よりも個別企業の製品やサービス、経営力による影響が高く、個別企業要因が変動の最も大きな要因と考えます。また、超小型企業は売上規模が小さいことから、一般的には売上変動率が大きく、利益の変化率が高いことがリスクです。加えて、超小型株は流動性（出来高）が低いことから、株式市場の動向で売り圧力が高まった場合に企業の実態活動とは関係なく株価が変動しやすく、株式市場の需給環境は大きな変動要因となる可能性があります。

当期は、ロシアのウクライナ侵攻に伴う、原油価格やガス価格などのエネルギー価格の上昇、また小麦などの農産物価格の上昇などの影響懸念が大きな市場変動要因となりました。加えて、この商品価格上昇によるインフレ懸念の拡大に伴う金融政策の見通しも変動要因となりました。

また、引き続き新型コロナウイルスの感染動向も変動要因となりました。3月までは上海など中国の都市封鎖に伴う経済の影響懸念が変動要因となり、4月以降は中国の経済活動再開への期待や、経済対策の動向などが変動要因となりました。7月以降は、日本における感染の再拡大が懸念され始めました。その結果、日本経済における消費が想定より低迷し、企業業績の変動が基準価額に影響を与えました。

政治的には、岸田新内閣における参議院選挙の勝利により、政権の安定化への期待として市場は好感いたしました。その後は政策動向が変動要因となりました。

なお、今期は円安が進行したことにより、海外収益の動向や国内輸入コストの増加などが企業業績に与える影響も大きな変動要因となりました。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2022年1月25日～2022年7月22日		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	198円 (102) (91) (5)	0.941% (0.485) (0.432) (0.024)	(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
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5 (5)	0.024 (0.024)	(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) (印 刷 費 用)	2 (1) (1)	0.010 (0.005) (0.005)	(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
(d) 実 績 報 酬	—	—	・ファンドの運用実績に応じて委託会社が受け取る運用の対価
合 計	205	0.975	

期中の平均基準価額は21,042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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託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。

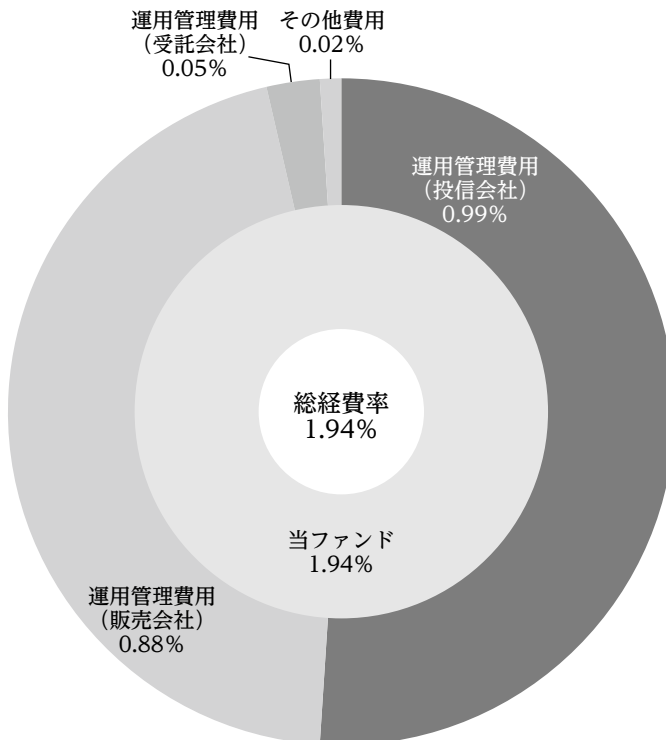
(注3) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 実績報酬は、決算期末に確定した1万口当たりの金額です。なお、解約時に確定した金額は考慮していません。

(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1.94%です。



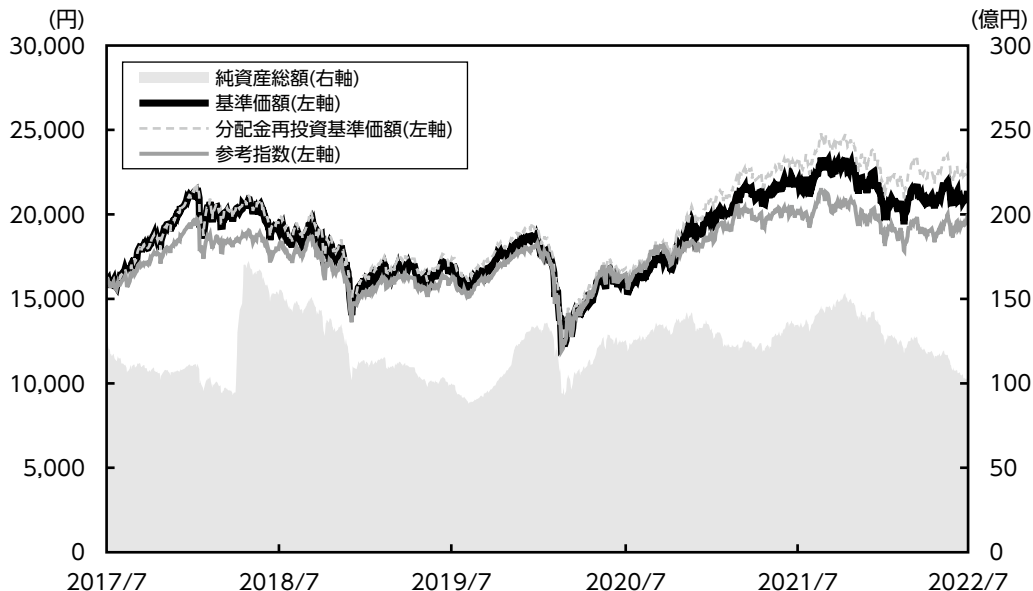
(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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 (2017年7月24日～2022年7月22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2017年7月24日の基準価額に合わせて指数化しております。

	2017/7/24 決算日	2018/7/23 決算日	2019/7/22 決算日	2020/7/22 決算日	2021/7/26 決算日	2022/7/22 決算日
基準価額 (円)	16,048	19,125	16,638	15,964	21,857	21,158
期間分配金合計(税込み) (円)	—	400	200	200	330	400
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	21.6	△11.9	△2.9	39.1	△1.3
参考指数騰落率 (%)	—	11.8	△10.8	2.2	23.5	△1.1
純資産総額 (百万円)	12,427	15,241	9,896	12,423	13,460	10,260

- ※ 参考指数は「MSCI Japan Micro Cap指数(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

期首は、インフレの拡大に伴い米国の金融政策において引き締め姿勢が顕著となったことが嫌気され、株式市場は下落して始まりました。加えて、ロシアのウクライナ侵攻により3月初めには、急落する局面もありました。ウクライナ侵攻に伴いエネルギー価格や商品価格が上昇したことも相場の重石となりました。しかし、商品市況が落ち着きを取り戻すと、割安感から買いが入る局面も増加し、和平交渉への期待などから3月後半に向けて回復いたしました。

4月に入ると、商品市況だけでなく欧米での賃金上昇も顕著となり、再び米国の金融引き締め姿勢が顕著になってきたことを受け、再度下落いたしました。その後も欧米諸国の金融引き締め姿勢の変化に上下する相場展開が続きました。

期末にかけては、景気減速懸念が台頭し金融引き締めの鈍化への期待、また第1四半期業績への期待などが入り上昇に転じました。

■ ポートフォリオ

<スパークス・プレミアム・日本超小型株式ファンド／価値発掘>

当ファンドは、主としてマザーファンドを通じて、日本の株式に投資し、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います。マザーファンドの組入比率は90%以上を原則として維持いたしました。

<スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド>

マザーファンドでは、運用方針通りに日本株式市場の下位2%以下、当期の時価総額上限は約200億円以下の銘柄に投資いたしました。今期は大きく値上がりした銘柄を中心に12銘柄程度を全売却いたしました。一方で、ここ数年で公開したサービス業中心に大きく株価が下落した銘柄の中から、株価の反発が期待できると判断した銘柄や、割安感の高まった製造業など7銘柄程度に新規投資いたしました。

(主なプラス要因)

当期のパフォーマンスにプラスに寄与した主な銘柄はソウルドアウト、コンテック、コメ兵ホールディングスなどです。

ソウルドアウトはデジタルマーケティングを行う企業ですが、大手広告代理店の博報堂DYホールディングスがグループ化するためにTOB（株式公開買い付け）を発表したことから、株価が急上昇いたしました。

コンテックは物流機器大手ダイフクの子会社で電子機器などを製造する企業ですが、親会社からのTOB（株式公開買い付け）が発表されたことで株価が上昇いたしました。

コメ兵ホールディングスは、中古ブランド品中心に買取販売を行う企業ですが、コロナ禍からの経済正常化の恩恵で店舗売上が急回復したことや、ブランド時計の価格上昇などから収益性が高まったことにより、好業績を発表したことが好感されたと考えます。

(主なマイナス要因)

当期のパフォーマンスにマイナスに影響した主な銘柄はcoly、ミタチ産業、ミマキエンジニアリングなどです。

colyは女性向けのスマホゲームを製作運営する企業ですが、主力ゲームの売上が予想より低下し、また新規ゲームの開発の遅れから業績が悪化したことが株価下落の要因と考えております。

ミタチ産業は、自動車業界中心に機械や電子部品を卸販売する商社ですが、前期の好調な業績を受けて株価も堅調でしたが、その反動で今期減益となる業績予想を発表したことが嫌気されたと考えます。

大型インクジェットプリンターを製造するミマキエンジニアリングは、物流費の高騰や部品不足から前期赤字決算となってしまったことが要因と考えます。

〔組入上位10銘柄〕

前期末(2022年1月24日)

	銘柄名	業種	比率(%)
1	ミタチ産業	卸売業	2.3
2	オカダアイヨン	機械	1.9
3	藤倉コンポジット	ゴム製品	1.9
4	ナルミヤ・インターナショナル	小売業	1.9
5	OATアグリオ	化学	1.8
6	丸文	卸売業	1.8
7	シグマ光機	精密機器	1.8
8	エスイー	金属製品	1.7
9	コメ兵ホールディングス	小売業	1.7
10	信和	金属製品	1.7

※ 比率は対純資産(マザーファンドベース)

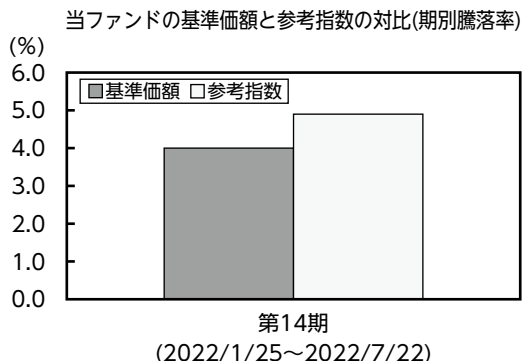
当期末(2022年7月22日)

	銘柄名	業種	比率(%)
1	テー・オー・ダブリュー	サービス業	1.9
2	オカダアイヨン	機械	1.9
3	サックスパー ホールディングス	小売業	1.8
4	鈴木	電気機器	1.8
5	I Gポート	情報・通信業	1.7
6	アジアパイルホールディングス	ガラス・土石製品	1.7
7	信和	金属製品	1.7
8	バルニバービ	小売業	1.6
9	メディカルシステムネットワーク	小売業	1.6
10	要興業	サービス業	1.6

※ 比率は対純資産(マザーファンドベース)

■ 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との対比です。
- ※ 参考指数は、「MSCI Japan Micro Cap指数(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、基準価額水準、市場動向等を勘案して、1万口当たり200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14期 (2022年1月25日~ 2022年7月22日)
当期分配金 (対基準価額比率)	200 (0.94%)
当期の収益	200
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	12,573

(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

<スパークス・プレミアム・日本超小型株式ファンド／価値発掘>

来期も当期と同様に、マザーファンドの組入比率は、設定解約状況を見ながら90%程度を維持し、引き続き信託財産の成長を目標に運用を行います。

<スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド>

投資戦略には大きな変更はありません。今後の利益成長が期待できる超小型株に属する株式に投資し、値上がり益の獲得を図りたいと思います。ポートフォリオ戦略としましては、株式組入比率を原則90%以上に維持いたします。

銘柄選別におきましては、引き続き、昨年以降大きく下落した新興銘柄の中から、経済正常化に伴い業績回復が期待できる銘柄を発掘、新規投資してまいりたいと考えております。日本経済は欧米に比べて、回復余地が大きいと考えており、その恩恵を受けると考えられる内需関連株の銘柄、また円安の進行に伴う日本の製造業の回復も期待できることから、その関連銘柄などにも新規投資を検討してまいりたいと思います。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

お知らせ

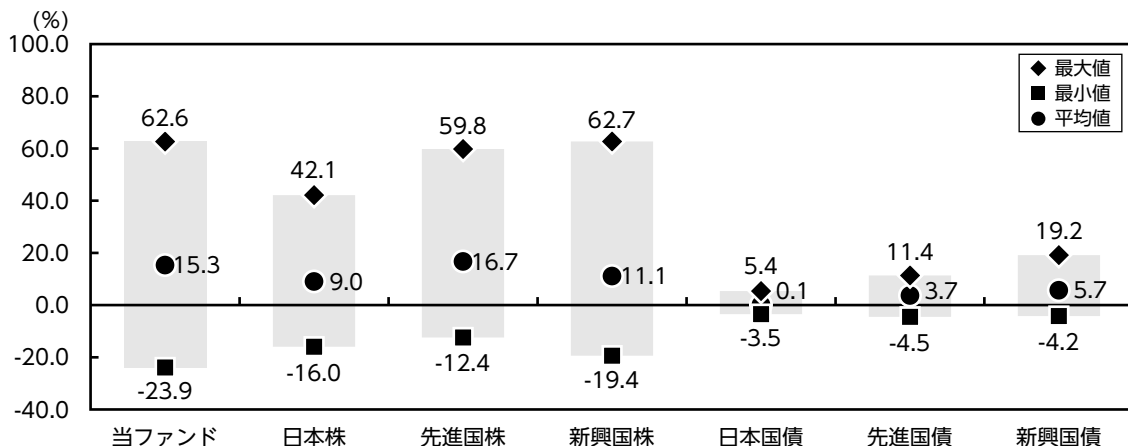
該当事項はありません。

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	2015年9月30日から2025年7月22日まで	
運用方針	投資信託財産の中長期的な成長を目指して、積極的な運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	当ファンド	スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している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、マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の金融商品取引所に上場（これに準じるものを含みます）している株式のうち、時価総額において下位2%以下に属している銘柄（以下、「マイクロ・キャップ銘柄」といいます。）を中心に投資し、値上がり益の獲得を目指します。</p> <p>②株式への投資にあたっては、マイクロ・キャップ銘柄を中心に徹底したボトムアップ・リサーチを行って、各銘柄のバリュギャップを測定し、銘柄選定・ポートフォリオの構築を行うことにより、マーケットに埋もれている投資機会の発掘に努めます。</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、経費控除後の利子・配当収入および売買益（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、市場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、収益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。 	

(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 (2017年7月末～2022年6月末)



(注1) 2017年7月～2022年6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。

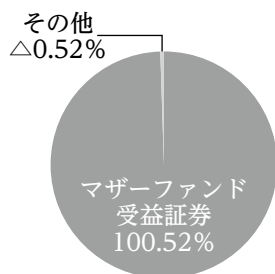
当ファンドのデータ

■ 組入資産の内容 (2022年7月22日現在)

< 組入ファンド >

ファンド名	第14期末 2022年7月22日
スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド	100.52%
組入銘柄数	1ファンド

< 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14期末 2022年7月22日
純資産総額	10,260,091,243円
受益権総口数	4,849,357,257口
1万口当たり基準価額	21,158円

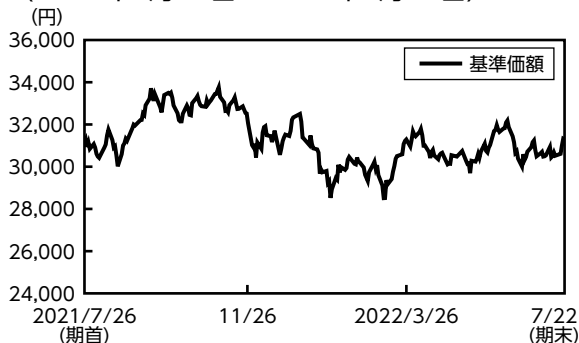
(注) 当期中における追加設定元本額は111,492,934円、同解約元本額は1,506,048,232円です。

■ 組入上位ファンド（銘柄）の内容

【スパークス・日本株・マイクロ・キャップ・マザーファンド】（2022年7月22日現在）

< 基準価額の推移 >

（2021年7月27日～2022年7月22日）



< 組入上位10銘柄 >

	銘柄名	業種	比率(%)
1	テー・オー・ダブリュー	サービス業	1.9
2	オカダアイヨン	機械	1.9
3	サックスパー ホールディングス	小売業	1.8
4	鈴木	電気機器	1.8
5	I Gポート	情報・通信業	1.7
6	アジアパイルホールディングス	ガラス・土石製品	1.7
7	信和	金属製品	1.7
8	バルニバービ	小売業	1.6
9	メディカルシステムネットワーク	小売業	1.6
10	要興業	サービス業	1.6
組入銘柄数		76銘柄	

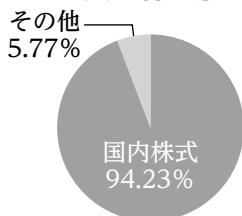
※ 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

< 1万口当たりの費用明細 >

項目	当期 2021年7月27日～2022年7月22日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	13円 (13)	0.041% (0.041)
合計	13	0.041

期中の平均基準価額は31,373円です。

< 資産別配分 >



< 国別配分 >



< 通貨別配分 >



(注1) 1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のもので、3ページ(1万口当たりの費用明細)の項目の概要および注記をご参照ください。基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別のデータは2022年7月22日現在のものです。

(注2) 各々の表、グラフにある比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、それぞれの項目を四捨五入しています。

(注3) 国別配分は、発行国を表示しています。

指数に関して

・ファンドの参考指数である「MSCI Japan Micro Cap指数(配当込み)」について

MSCI Japan Micro Cap指数(配当込み)は、MSCI Inc.が開発した株価指数です。
また、MSCI Japan Micro Cap指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。

< 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)は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。

TOPIXは、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、JPX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、野村証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、野村証券株式会社およびその許諾者に帰属します。野村証券株式会社は、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。