



## 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17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

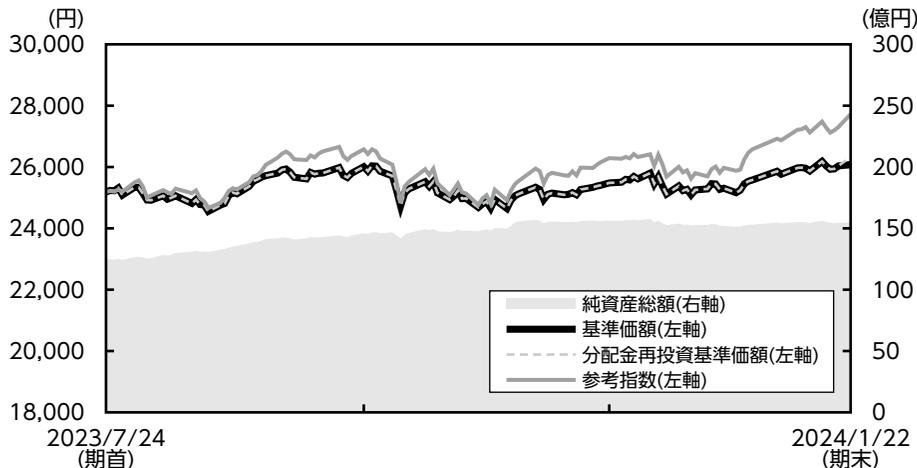
第17期(決算日 2024年1月22日)  
作成対象期間(2023年7月25日～2024年1月22日)

第17期末 (2024年1月22日)	
基準価額	26,084円
純資産総額	15,477百万円
第17期 (2023年7月25日～2024年1月22日)	
騰落率	4.5%
分配金合計	240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 (2023年7月25日～2024年1月22日)



第17期首：25,185円

第17期末：26,084円(既払分配金240円)

騰落率： 4.5%(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(2023年7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、マザーファンドとといいます。）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、経営力などの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、利益の変化率も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。

当期では市場環境が好調な中で、大型株偏重の上昇であったことから、超小型株の上昇が出遅れるという状況となりました。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期 2023年7月25日～2024年1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)	244円 (126) (112) ( 6)	0.957% (0.494) (0.439) (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)	4 ( 4)	0.016 (0.016)	(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) (その他)	2 ( 1) ( 1) ( 0)	0.008 (0.004) (0.004) (0.000)	(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
(d) 実績報酬	112	0.439	・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	362	1.420	
期中の平均基準価額は25,511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。

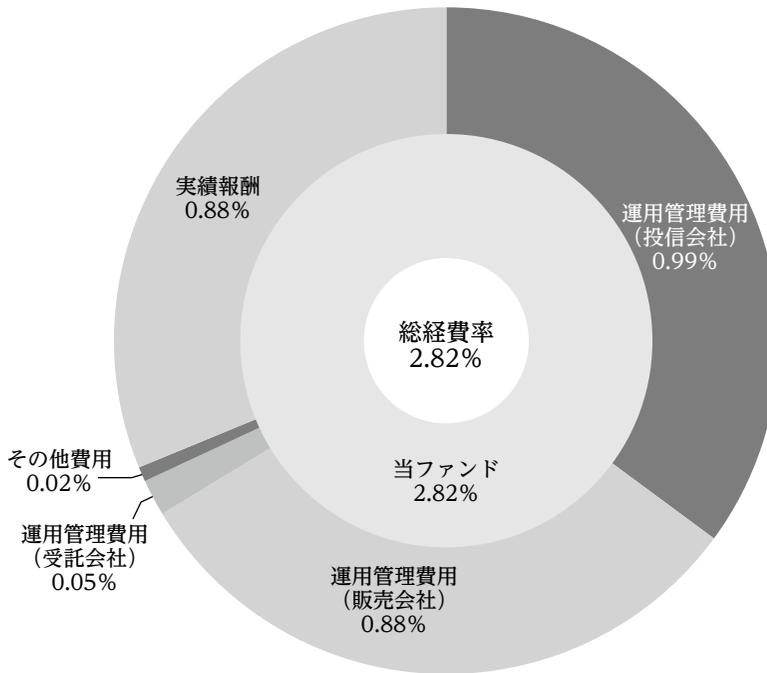
(注3) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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2.82%です。



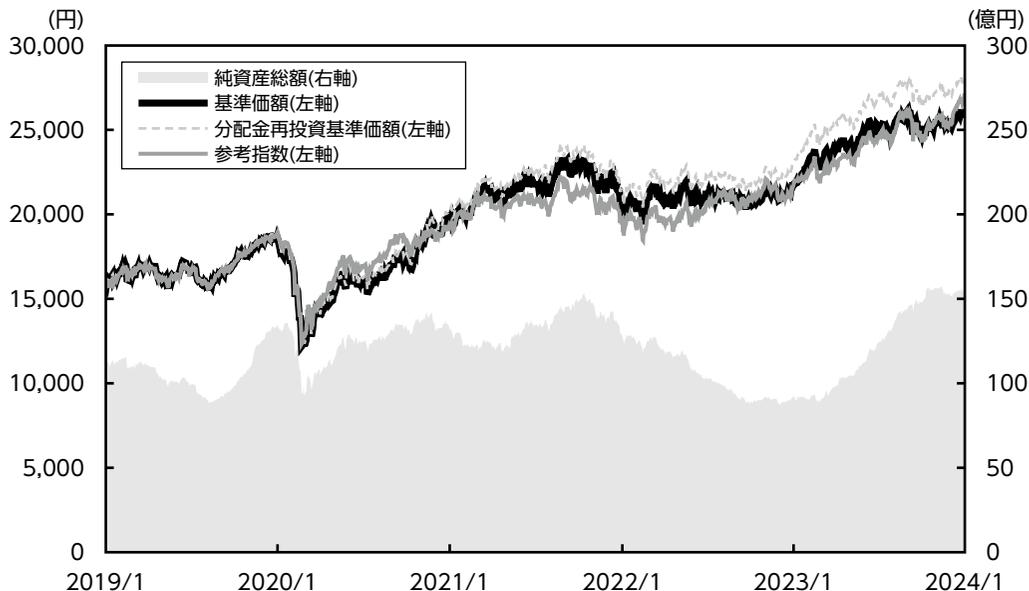
(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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 (2019年1月22日～2024年1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2019年1月22日の基準価額に合わせて指数化しております。

	2019/1/22 決算日	2020/1/22 決算日	2021/1/22 決算日	2022/1/24 決算日	2023/1/23 決算日	2024/1/22 決算日
基準価額 (円)	15,881	18,574	19,750	20,529	21,724	26,084
期間分配金合計(税込み) (円)	—	200	250	380	400	470
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	18.3	7.8	5.8	7.8	22.3
参考指数騰落率 (%)	—	19.2	1.8	2.2	10.2	25.0
純資産総額 (百万円)	11,170	13,428	13,132	12,818	9,200	15,477

- ※ 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

当期の株式市場は、日米の金融政策動向、それに伴う金利、為替の変動が市場環境に大きく影響を与えました。また、海外の地政学的リスクの高まりから、日本株式が選好されるという環境が好影響を与えたと考えます。

期初、米国、中国の景況感の改善などから上昇した株式市場は、9月中旬からは欧米金融政策の緩和見通しの後退、また日銀の金融緩和政策の変更などから下落いたしました。しかし、その後は、日米とも緩和観測の高まりから、上昇に転じました。米国株式市場が金融緩和期待の高まりから好調に推移したことも投資環境を好転させました。2024年1月からは、NISAの新制度が始まり日本の個人投資家が積極的に株式投資を行うという観測も投資環境を改善させました。

## ■ 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の株式市場の中で下位2%以下、当期の時価総額上限では、約230億円以下の銘柄に投資いたしました。当期は新興内需サービス関連銘柄で大きく下落した銘柄を中心に新規投資いたしました。一方製造業中心に株価が上昇した銘柄、業績改善見通しが低下した銘柄などを中心に売却を進めました。この結果保有銘柄数は、78銘柄と2銘柄程度増加いたしました。

#### (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、やまみ、日本アビオニクス、メディカルシステムネットワークなどです。

やまみは、豆腐を生産、販売を広域に展開する企業ですが、大型の新工場が順調に稼働し、今後も20%程度の成長が継続する中期計画を発表したことが好感されました。

日本アビオニクスは、防衛省向けにレーダーシステム用部品を提供しており、防衛費増額の恩恵期待で株価は上昇したと考えます。

メディカルシステムネットワークは、調剤薬局の運営や薬局向けシステムを提供している企業ですが、当初の厳しい予想に対して調剤薬局の売上が好調に推移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、エフテック、リンクパル、バルニバービなどです。

エフテック、バルニバービは、自動車部品、外食不動産開発と業界は異なりますが、前期に株価が大きく上昇した反動による下落と考えます。

リンクパルは、街コンなどのマッチングイベント、アプリなどを運営する企業です。コロナ禍に大きく悪化した業績の改善を期待して投資いたしました。が、業績回復が遅れていることが失望されたと考えます。

〔組入上位10銘柄〕

前期末(2023年7月24日)

	銘柄名	業種	比率(%)
1	TAKISAWA	機械	2.2
2	エフテック	輸送用機器	2.2
3	ダイセキ環境ソリューション	建設業	1.9
4	オカダアイヨン	機械	1.9
5	バルニバービ	小売業	1.9
6	酒井重工業	機械	1.8
7	TBK	輸送用機器	1.8
8	芦森工業	輸送用機器	1.7
9	ミマキエンジニアリング	電気機器	1.7
10	東洋機械金属	機械	1.6

※ 比率は対純資産(マザーファンドベース)

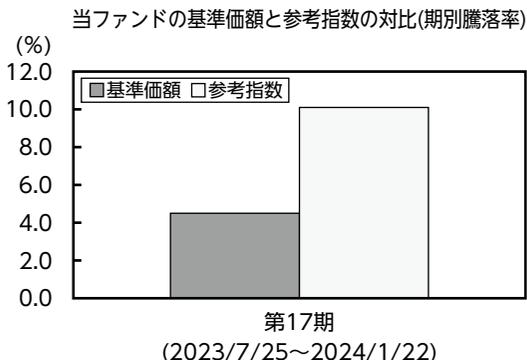
当期末(2024年1月22日)

	銘柄名	業種	比率(%)
1	酒井重工業	機械	2.0
2	ナカノフドー建設	建設業	1.9
3	メディカルシステムネットワーク	小売業	1.9
4	オカダアイヨン	機械	1.8
5	日本アビオニクス	電気機器	1.8
6	ブレインパッド	情報・通信業	1.8
7	やまみ	食料品	1.8
8	ダイセキ環境ソリューション	建設業	1.7
9	テイクアンドギヴ・ニーズ	サービス業	1.7
10	東洋電機製造	電気機器	1.5

※ 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240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17期 (2023年7月25日~ 2024年1月22日)
当期分配金 (対基準価額比率)	240 ( 0.91%)
当期の収益	240
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	16,088

(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、引き続き株価が大きく上昇する銘柄は利益確定売りを進める一方、株価に割安感があり、資本政策やビジネス戦略の転換、改善などから、収益性の改善や成長性の拡大などが期待できる銘柄の投資比率を拡大していきたいと考えます。また、インフレの継続する中、賃金上昇、価格転嫁が進む一方、企業淘汰が進む可能性があります。この動きに乗り、シェア拡大により成長が期待できる企業を発掘、投資してまいります。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

## お知らせ

2023年10月21日付で下記の通り投資信託約款の変更をいたしました。

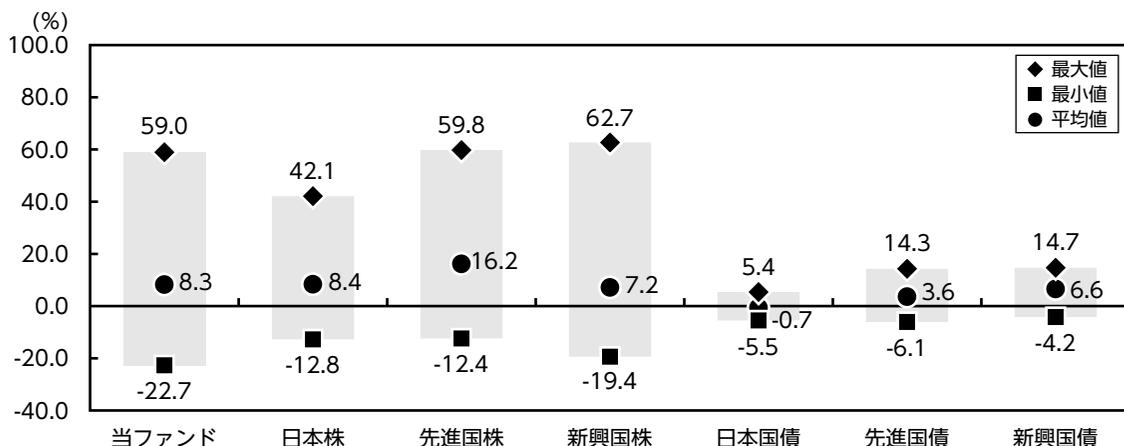
- ・当ファンドの信託期間を2045年7月21日まで延長するため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

## 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2045年7月21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、各銘柄のバリュエギャップを測定し、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"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>	

(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 (2019年1月末～2023年12月末)



(注1) 2019年1月～2023年12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。

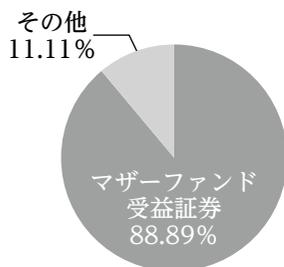
## 当ファンドのデータ

### ■ 組入資産の内容 (2024年1月22日現在)

< 組入ファンド >

ファンド名	第17期末 2024年1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	88.89%
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17期末 2024年1月22日
純資産総額	15,477,590,230円
受益権総口数	5,933,716,577口
1万口当たり基準価額	26,084円

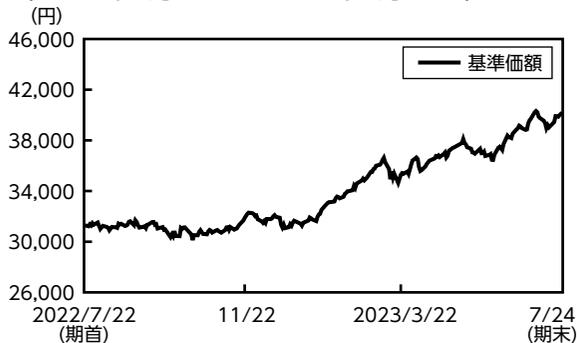
(注) 当期中における追加設定元本額は1,619,388,761円、同解約元本額は617,149,624円です。

■ 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】（2023年7月24日現在）

< 基準価額の推移 >

（2022年7月23日～2023年7月24日）



< 組入上位10銘柄 >

	銘柄名	業種	比率(%)
1	TAKISAWA	機械	2.2
2	エフテック	輸送用機器	2.2
3	ダイセキ環境ソリューション	建設業	1.9
4	オカダアイヨン	機械	1.9
5	バルニバービ	小売業	1.9
6	酒井重工業	機械	1.8
7	TBK	輸送用機器	1.8
8	芦森工業	輸送用機器	1.7
9	ミマキエンジニアリング	電気機器	1.7
10	東洋機械金属	機械	1.6
組入銘柄数		76銘柄	

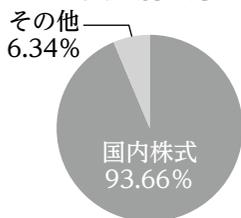
※ 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

< 1万口当たりの費用明細 >

項目	当期 2022年7月23日～2023年7月24日	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	18円 (18)	0.053% (0.053)
(b) その他費用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合 計	18	0.053

期中の平均基準価額は33,884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2023年7月24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国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社(以下「NFRC」といいます。)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、NFRCおよびその許諾者に帰属します。NFRC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。