



■ 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(2020年5月28日設定)	
運 用 方 針	この投資信託は、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・オールキャップ・ベスト・ピック・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。
	スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド	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。
運 用 方 法	①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している株式の中から、ベンチマークや業種にとらわれず、魅力的と判断した銘柄に集中的に投資を行うことを基本とします。 ②マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位に保ちます。	
分 配 方 針	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。 ・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、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。	

スパークス・厳選投資ファンド (確定拠出年金向け)

特化型

第2期 運用報告書(全体版) (決算日 2022年5月25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、『スパークス・厳選投資ファンド(確定拠出年金向け)』は、このたび、第2期の決算を行いました。ここに期中の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。

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

< お問い合わせ先 >

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/>

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			TOPIX (配当込み)		株 式 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率		
(設 定 日) 2020年5月28日	円 10,000	円 —	% —	2,393.91	% —	% —	百万円 1
1期(2021年5月25日)	12,653	0	26.5	3,027.06	26.4	98.3	1,284
2期(2022年5月25日)	11,024	0	△12.9	3,029.53	0.1	93.0	2,589

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の投資元本です。

(注2) 設定日のTOPIX(配当込み)は、設定日前営業日(2020年5月27日)の値です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 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。

(注5) 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J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」といいます。)の知的財産であり、J P X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。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2021年 5月25日	円 12,653	% —	3,027.06	% —	% 98.3
5月末	12,657	0.0	3,034.76	0.3	98.2
6月末	12,863	1.7	3,070.81	1.4	98.5
7月末	12,749	0.8	3,003.91	△ 0.8	97.8
8月末	13,551	7.1	3,099.08	2.4	98.1
9月末	14,169	12.0	3,234.08	6.8	98.4
10月末	14,185	12.1	3,188.28	5.3	97.1
11月末	13,988	10.6	3,073.26	1.5	96.7
12月末	14,032	10.9	3,179.28	5.0	97.2
2022年 1月末	12,160	△ 3.9	3,025.69	△ 0.0	97.0
2月末	11,621	△ 8.2	3,012.57	△ 0.5	96.3
3月末	12,132	△ 4.1	3,142.06	3.8	96.8
4月末	11,166	△11.8	3,066.68	1.3	93.7
(期 末) 2022年 5月25日	11,024	△12.9	3,029.53	0.1	93.0

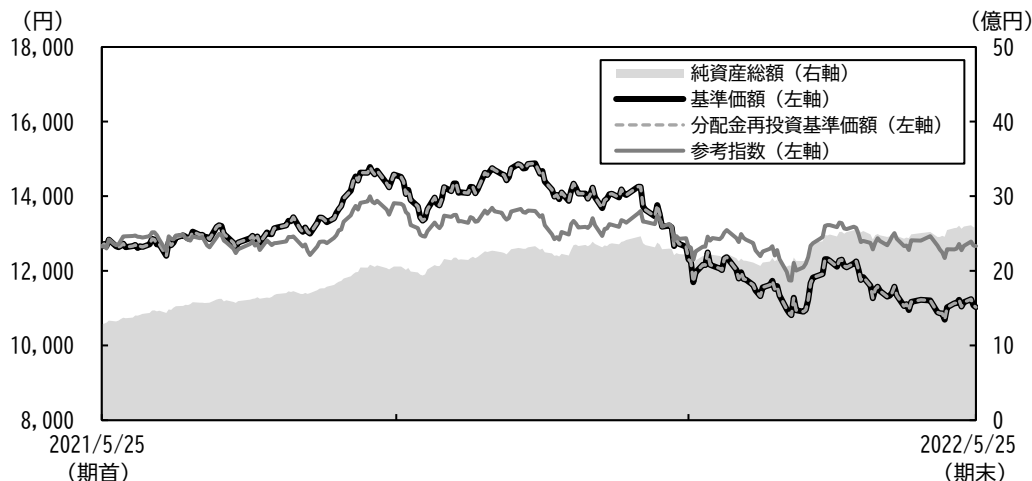
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

■ 運用経過

1) 基準価額等の推移 (2021年5月26日～2022年5月25日)

基準価額は期首に比べ△12.9%(分配金再投資ベース)の下落となりました。



第2期首 : 12,653 円

第2期末 : 11,024 円(既払分配金0円)

騰落率 : △12.9%(分配金再投資ベース)

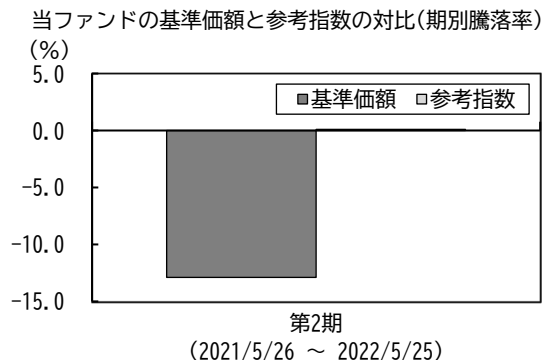
- ※ 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ※ 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- ※ 当ファンドにベンチマークはありません。参考指数は「TOPIX(配当込み)」です。
- ※ 参考指数は期首(2021年5月25日)の基準価額に合わせて指数化しております。

2) 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド(以下、マザーファンドといいます。)を通じて、日本の株式に投資しているため、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、個別銘柄の株価下落が基準価額の下落要因となり、当期の当ファンドの騰落率は△12.9%の下落となりました。

3) 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。

■ 投資環境

当期前半は新型コロナウイルスの世界的蔓延が収束に向かうなか、景気の本格回復への期待が高まりましたが、一方で世界的なインフレ懸念が台頭し、株式市場は横這い基調が続きました。9月に入って菅首相の自民党総裁の辞任意向が伝わると、次期総裁選に向けた期待感が徐々に生まれ、また今後の経済対策の観測も手伝い、日本株式市場は一時30年ぶりの高値を更新しました。しかしその後、新型コロナウイルスの新たな変異株オミクロンの拡大や、海外におけるインフレ加速が世界経済の足かせ要因になるという見方、および米国と中国の経済対立が更に深刻化する懸念などが台頭し、再び調整局面を迎えました。

2022年に入るとロシアによるウクライナ侵攻が始まり国際的な緊張が高まるなか、株式市場も敏感に反応し、期末近くに一時急落する局面もありました。その後は反転し、ほぼ期首と同等の水準で終わりました。

■ ポートフォリオ

< スパークス・厳選投資ファンド(確定拠出年金向け) >

当ファンドは、主としてマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。当期のマザーファンドの組入比率は、高位を維持しました。

< スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド >

以下の投資基準に出来るだけ合致する企業を、少なくとも3-5年程度の時間軸で評価し、長期的な観点で投資を行いました。

- ・ビジネスモデルがシンプルで理解しやすい
- ・本質的に安全なビジネス
- ・有利子負債が少ない強固なバランスシート
- ・高い参入障壁に守られたビジネス
- ・持続可能な高ROEとそれに見合う利益成長
- ・景気動向に左右されず潤沢なキャッシュフローを生み出している
- ・資本コストを理解し、最適資本配分ができる卓越した経営陣

(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、三菱商事、ロート製薬などです。

(三菱商事)

三菱商事は年初からの資源価格上昇による今期業績の上振れ期待から株価が上昇しました。また長期金利上昇の思惑が高まるなか、株式市場においてグロース株からバリュー株への物色対象が変化したことの恩恵も受けたと思われます。同社株は長らくバリュー株として市場で認識されておりますが、当ファンドは総合商社を、世界中に人的ネットワークを持つ投資事業会社であると考えております。

今日の彼らのバランスシートは世界的にも珍しい事業資産ポートフォリオを有しています。収益の源泉も自らの事業オペレーションによる利益のほか、投資先からの配当収入、関連会社からの持ち分法損益、資産売却や株式売却によるキャピタルゲイン、および投資有価証券などに計上される未実現利益など多岐にわたります。このため、総合商社の業績を当期純利益だけで評価することは不適切であり、当ファンドは損益計算書上の「その他包括利益」に直接計上される未実現の有価証券評価損益(表記上は「FVTOCIに指定したその他の投資による損益」)や海外事業資産に関わる未実現の為替損益(同「在外営業活動体の換算差額」)なども含めた「包括利益」をみるのが重要であるとの立場をとっています。また本源的価値の増減をみるためには、この包括利益の結果が反映されている一株当たり純資産価値の増減をみるのが妥当であると考えています。

同社の一株当たり純資産価値は長期で成長を続けています。言い換えれば、三菱商事を始めとする総合商社は低成長のバリュー株ではなく、割安に放置されたグロース株であると考えられます。

(ロート製薬)

日用品メーカー全般の業績が弱含みで推移するなか、ロート製薬は日本を含むアジア地域において目薬、スキンケア製品売上が好調であることから株価が上昇しました。同社の魅力は市販目薬(アイケア部門)や化粧品(スキンケア部門)におけるアジアに通じるブランド力です。昨今はインド、南米、アフリカ市場にも進出しています。

加えて長期的に期待できるのは、10年ほど前から国内で取り組み始めた再生医療事業です。同社が進めているのは、脂肪由来の幹細胞を使用した再生医療用製剤(現在、肝硬変治療用途に注力)の開発、様々な研究開発用途として同幹細胞を大量生産・販売するために独自開発した自動培養システムの事業化、および幹細胞の特性に着目した新しいタイプの化粧品製造などです。これらは今後、市場の拡大が期待される新産業といえます。さらに同社は近年、医療用眼科医薬品分野にも参入しています。

新規事業の見通しはいまだ不透明ですが、当ファンドは今後の展開を興味深く見守っていく方針です。その理由には4点あります。

一つ目は、同社が100年を越える歴史のなかで、これまでも事業ポートフォリオを多角化させる事に成功している点です。創業時の胃腸薬販売から始まり、20世紀初頭に市販目薬事業、1990年代から2000年代にかけてスキンケア事業を加えてきました。いずれも今日の稼ぎ頭です。

二つ目に、同社の経営者は代々創業家より輩出されている点です。現会長の山田邦雄氏は四代目にあたり、長期的な視点で新規ビジネスの育成を進めています。

三つ目に、再生医療には、目薬とスキンケア事業で培った「細胞を扱う技術」と「無菌製剤技術」の応用が可能であると言われている点です。一見、関連性の低いと思われた再生医療事業への進出理由はここにあります。

そして四つ目は、同新規事業にかかる投資が既存事業の利益で十分吸収可能であるところです。本件が連結業績を大幅に悪化させる懸念は小さいと推察されます。

(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、ソフトバンクグループ、メルカリなどでした。

(ソフトバンクグループ)

年間を通じてファンド運用成績の足を引っ張ったのはソフトバンクグループでした。長期金利の上昇圧力を背景に、グロース株の代表であるハイテク株が世界的に売られ、同社のビジョンファンドの資産価値が目減りしていること、また同社が保有するアリババ株の株価が下落していることなどが要因です。

同社株は、通信会社からAIに特化した投資会社として変貌を遂げていますが、当初より当ファンドの投資見解は変わっていません。創業者かつ会長である孫正義氏の経営手腕に対する期待と、保有株式資産に比べて割安な同社株価が主な継続保有理由です。

世間の孫正義氏の評価には賛否両論ありますが、当ファンドは同氏の過去40年間の起業家としての実績を鑑み、一貫して好意的な評価をしています。たしかに2013年に買収したSprint社(米国)の単独再建の断念や、2017年に立ち上げたビジョンファンド事業におけるWeWorkへの投資失敗などは批判対象となりましたが、一方で2000年代初頭のブロードバンドインフラ事業(Yahoo!BB)への進出により、日本のインターネットは低コストかつ高品質なものに進化したのも事実です。また2006年のボーダフォンジャパンの買収がなければ、日本国民にiPhoneが早期に行き渡ることはなかったと考えます。会社側発表数値によると保有株式を時価評価した同社の保有資産価値は、2021年12月末時点で約19.3兆円(保有株式資産24.7兆円ー純有利子負債5.3兆円)となっています。これに対して、同社時価総額は約9兆円と大きく下回っています。

同社は長らく保有しているアリババ株が保有資産全体の7割程度(時価評価ベース)を占めていましたが、近年断続的に進めてきた同株の部分売却とビジョンファンド事業の規模が拡大したことで、構成割合はアリババ3割弱、ビジョンファンドが約4割と内訳の変化が進みました。アリババ株は下落が続いていることは懸念材料ですが、見方を変えれば今後における投資ポートフォリオのリスク平準化・分散化が進んでいるとも言えます。また米国半導体大手NVIDIA社との合併計画が中止となった傘下のARM社は、目下2023年の単独上場を目指して準備中です。半導体デザイン設計の根幹部分を握る同社の強みは、今後データセンター向けや電気自動車向け売上急拡大を可能にすると期待されます。上場によって同株の流動性も増すため、ソフトバンクグループにとっては財務戦略・投資戦略上の選択肢が広がることを意味します。

(メルカリ)

オンラインフリマとして知名度の高い同社は、盤石な国内メルカリ事業から生まれる潤沢なキャッシュフローをメルペイや米国メルカリ事業などの成長投資にまわしていることから、連結損益計算書上は黒字・赤字を行ったり来たりする状況が続いています。しかし、当ファンドはこれをさほど問題視していません。同社の赤字は意図的なものであり、負け組企業が競争激化によって売上単価を引き下げたり、経費増加を余儀なくされていたのとは全く意味合いが異なると考えるからです。

インターネットビジネスのようなあまり有形固定資産を必要としない企業が成長投資を行う場合、会計上は損益計算書上の費用として全額当期中に認識されます。これが、一般的な製造業が将来の成長のために工場を新設する場合に、会計上は資産計上されるのと大きく違うところです。

換言すれば、意図的な赤字の原因である新規事業への投資を中止すれば、国内メルカリ事業の利益がそのまま連結損益計算書上に現れることになります。同社の株価が安いかどうかを判断するのは、ここをみるのが一つのアプローチといえます。

同社はすでに日本のオンラインフリマ業界では盤石の地位を築いており、2022年6月期の取扱流通取引総額は9,000億円程度になると思われます。国内のオンラインフリマ市場は未だ成長途上であり、2023年6月期は1兆円に達すると考えます。同社マーケットプレイスにおける手数料率は売買金額の10%ですので、国内メルカリ事業単独の売上は1,000億円程度が見込まれます。経営陣が中期的に掲げている同事業単独の営業利益率は40%ですが、これは他のインターネットビジネス(リクルート傘下のIndeed社や、エムスリーのメディカルプラットフォーム事業、Meta社(旧Facebook社 米国)など)の事例をみれば実現可能な水準と考えます。

〔 組入上位10銘柄 〕

前期末(2021年5月25日)

	銘柄名	業種	比率(%)
1	ソニーグループ	電気機器	9.6
2	日本電産	電気機器	8.6
3	リクルートホールディングス	サービス業	8.3
4	ソフトバンクグループ	情報・通信業	7.6
5	シマノ	輸送用機器	6.0
6	キーエンス	電気機器	5.9
7	テルモ	精密機器	5.9
8	ダイキン工業	機械	5.4
9	ミスミグループ本社	卸売業	5.1
10	メルカリ	情報・通信業	5.1

※ 比率は対純資産(マザーファンドベース)



当期末(2022年5月25日)

	銘柄名	業種	比率(%)
1	日立製作所	電気機器	11.7
2	ソニーグループ	電気機器	10.7
3	リクルートホールディングス	サービス業	8.0
4	テルモ	精密機器	5.9
5	キーエンス	電気機器	5.8
6	日本電産	電気機器	5.7
7	日産化学	化学	5.0
8	ダイキン工業	機械	4.9
9	ロート製薬	医薬品	4.8
10	ミスミグループ本社	卸売業	4.2

※ 比率は対純資産(マザーファンドベース)

■ 今後の運用方針

< スパークス・厳選投資ファンド(確定拠出年金向け) >

マザーファンドの組入比率は、引き続き、原則として高位を維持しながら、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

< スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド >

2022年5月末現在の日本株式市場は、新型コロナウイルスの世界的な蔓延に対応した政府による前例のない財政支援や、日銀による低金利維持と潤沢な流動性供給といった支援材料はあるものの、世界的なインフレ率の上昇や、ロシアによるウクライナ侵攻が勃発したことによる世界経済への影響が懸念され、方向感の定まらない展開が続いています。

一方、長期的には、従来からの1)国内低金利環境、2)政府による構造改革への地道な取り組み、3)コーポレートガバナンスの改善などは、日本株式のプラス要因と考えます。とりわけ日本の労働生産性改善や資本収益性の改善が顕著にみられれば日本株再評価のきっかけになると考えられます。

このような環境のなか、当ファンドは銘柄集中度の高いポートフォリオを維持し、外部環境に左右されにくいビジネスの保有を続けていく方針です。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ており、成長性があり、かつ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。

中長期的に市場平均を上回る株価推移が期待出来ることから、これらの銘柄の保有を継続していく方針です。

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、宜しくお願い申し上げます。

■ 分配金

当期の分配金につきましては、基準価額水準および市場動向等を勘案して見送らせていただきました。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2期 (2021年5月26日～ 2022年5月25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	1,024

(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。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2021年5月26日～2022年5月25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)	140円 (100) (36) (4)	1.082% (0.773) (0.278) (0.031)	(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)	1 (1)	0.008 (0.008)	(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)	4 (0) (4)	0.031 (0.000) (0.031)	(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
合 計	145	1.121	
期中の平均基準価額は12,939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。

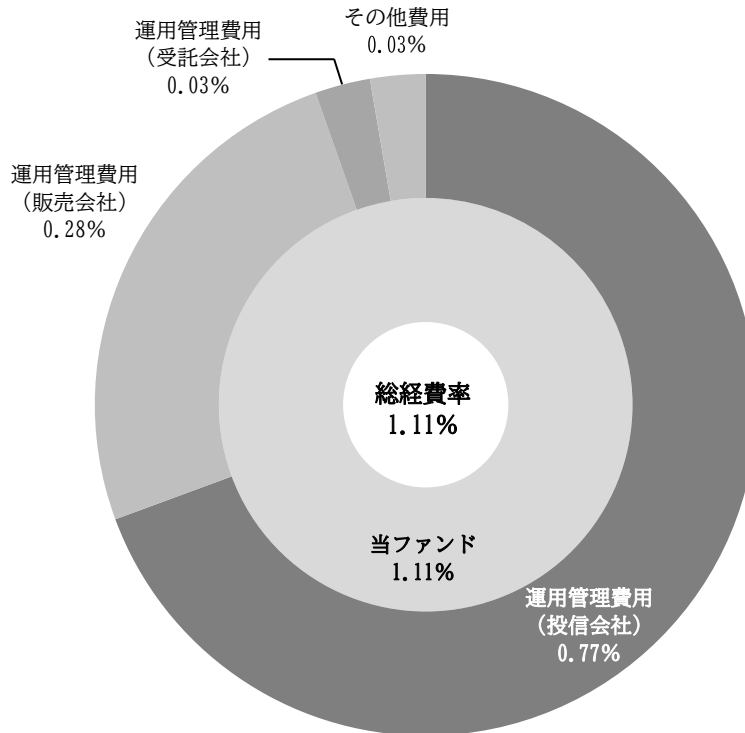
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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1.11%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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2021年5月26日から2022年5月25日まで)

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド	千口 609,108	千円 2,604,177	千口 216,708	千円 946,183

(注) 単位未満は切り捨て。

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	42,471,820千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	118,108,811千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.35

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 親投資信託における主要な売買銘柄 (2021年5月26日から2022年5月25日まで)

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
日 立 製 作 所	1,690.7	10,434,430	6,171	ソフトバンクグループ	1,009.3	5,235,631	5,187
ソフトバンクグループ	209	1,353,630	6,476	シ マ ノ	115.8	2,941,075	25,397
東京海上ホールディングス	189.5	1,328,279	7,009	ユ ニ ・ チ ャ ー ム	572	2,638,658	4,613
リクルートホールディングス	214.2	1,027,464	4,796	ソ ニ ー グ ル ー プ	203.7	2,588,013	12,705
ソ ニ ー グ ル ー プ	92.3	1,020,131	11,052	日 本 電 産	121.1	1,524,126	12,585
メ ル カ リ	47.5	245,328	5,164	リクルートホールディングス	217.4	1,347,039	6,196
				ダ イ キ ン 工 業	55	1,258,066	22,873
				日 産 化 学	189.5	1,235,033	6,517
				テ ル モ	277.1	1,210,909	4,369
				花 王	176.5	1,191,625	6,751

(注 1) 金額は受け渡し代金。

(注 2) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年5月26日から2022年5月25日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高

該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2021年5月26日から2022年5月25日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分の状況 (2021年5月26日から2022年5月25日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2022年5月25日現在)

親投資信託残高

項 目	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド	304,937	697,337	2,587,540

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2022年5月25日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2022年5月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド	2,587,540	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,568	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,605,108	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年5月25日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,605,108,682 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	14,515,637
スパークス・オールキャップ・ベスト・ ピック・マザーファンド(評価額)	2,587,540,271
未 収 入 金	3,052,774
(B)負 債	15,819,038
未 払 解 約 金	3,052,774
未 払 信 託 報 酬	12,502,585
未 払 利 息	39
そ の 他 未 払 費 用	263,640
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,589,289,644
元 本	2,348,732,931
次 期 繰 越 損 益 金	240,556,713
(D)受 益 権 総 口 数	2,348,732,931 口
1万口当たり基準価額 (C / D)	11,024 円

■ 損益の状況

当期 (自2021年5月26日 至2022年5月25日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	△ 3,796 円
支 払 利 息	△ 3,796
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 361,499,231
売 買 益	67,937,785
売 買 損	△ 429,437,016
(C)信 託 報 酬 等	△ 23,010,122
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 384,513,149
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△ 16,258,271
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	641,328,133
(配 当 等 相 当 額)	(4,917,051)
(売 買 損 益 相 当 額)	(636,411,082)
(G)合 計 (D + E + F)	240,556,713
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	240,556,713
追 加 信 託 差 損 益 金	641,328,133
(配 当 等 相 当 額)	(7,505,494)
(売 買 損 益 相 当 額)	(633,822,639)
分 配 準 備 積 立 金	80,839
繰 越 損 益 金	△ 400,852,259

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

- ① 期首元本額 1,015,156,708 円
 期中追加設定元本額 2,039,340,934 円
 期中一部解約元本額 705,764,711 円

(注1) 損益の状況の中で(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2) 損益の状況の中で(C)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3) 損益の状況の中で(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。

② 分配金の計算過程

項 目		第 2 期
費用控除後の配当等収益額	A	－円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B	－円
収益調整金額	C	240,475,874円
分配準備積立金額	D	80,839円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E	240,556,713円
当ファンドの期末残存口数	F	2,348,732,931口
1万口当たり収益分配対象額 (G=E/F×10,000)	G	1,024.19円
1万口当たり分配金額	H	－円
収益分配金金額 (I=F×H/10,000)	I	－円

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	－円
----------------	----

■ お知らせ

該当事項はありません。

< 補足情報 >

■ 組入資産の明細 (2022年5月25日現在)

下記は、スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド全体(27,384,639千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
化学(9.6%)			
日産化学	889.2	699.7	5,072,825
花王	579.4	402.9	2,030,616
ユニ・チャーム	1,028.8	456.8	2,011,290
医薬品(8.1%)			
ロート製薬	1,659.3	1,399.8	4,871,304
参天製薬	3,190.6	2,772.5	2,830,722
機械(8.7%)			
クボタ	1,567	1,458.3	3,316,903
ダイキン工業	309.1	254.1	4,940,974
電気機器(36.6%)			
日立製作所	123.6	1,800	11,925,000
日本電産	834	712.9	5,825,818
ソニーグループ	1,083.9	972.5	10,896,862
キーエンス	137.4	119.9	5,918,264
輸送用機器(4.3%)			
シマノ	298.2	182.4	4,079,376
精密機器(6.4%)			
テルモ	1,723.9	1,446.8	6,011,454
情報・通信業(4.0%)			
メルカリ	1,243.6	1,199.7	2,253,036
ソフトバンクグループ	1,101.6	301.3	1,537,232

銘柄	期首 (前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
卸売業(7.7%)			
三菱商事	665.5	660.8	2,968,313
ミスミグループ本社	1,766.1	1,511.4	4,266,682
小売業(2.9%)			
ファーストリテイリング	52.5	46.7	2,782,386
保険業(3.0%)			
アニコム ホールディングス	3,469.7	2,376.6	1,525,777
東京海上ホールディングス	—	189.5	1,337,112
サービス業(8.6%)			
リクルートホールディングス	1,828.7	1,825.5	8,136,253
合 計	株数 23,552 銘柄数 < 比率 > 20銘柄	株数 20,790 銘柄数 21銘柄	評価額 94,538,204 <93.0%>

(注1) 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2) 合計欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

※ 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実質的に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。

スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド

第 9 期

決算日 2021年10月5日

(計算期間：2020年10月6日～2021年10月5日)

「スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・マザーファンド」は、2021年10月5日に第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	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	わが国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。
組 入 制 限	・株式への投資割合には制限を設けません。また、株式以外への投資割合は、原則として、投資信託財産総額の50%以下とします。 ・外貨建資産への投資は行いません。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 組入比率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率		
	円	%		%	%	百万円
5期(2017年10月5日)	26,324	25.8	2,445.42	27.5	96.5	7,542
6期(2018年10月5日)	33,650	27.8	2,661.56	8.8	93.9	56,156
7期(2019年10月7日)	30,534	△ 9.3	2,395.37	△10.0	94.1	98,393
8期(2020年10月5日)	37,911	24.2	2,554.49	6.6	98.4	103,624
9期(2021年10月5日)	44,870	18.4	3,102.79	21.5	97.6	127,721

(注1) 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。

(注2) 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。

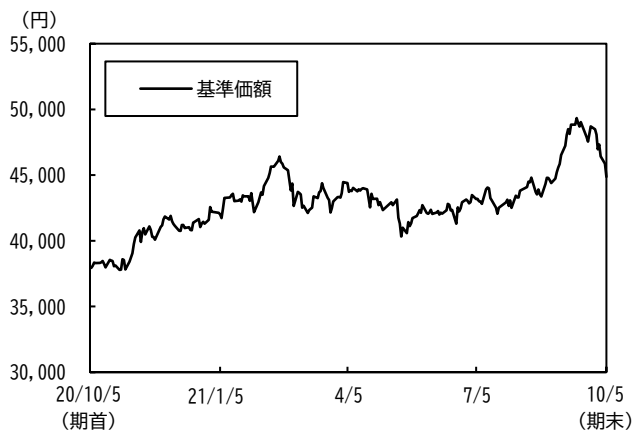
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		TOPIX (配当込み)		株 式 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2020年10月5日	円	%		%	%
	37,911	—	2,554.49	—	98.4
10月末	37,808	△ 0.3	2,464.21	△ 3.5	98.5
11月末	41,620	9.8	2,738.72	7.2	99.1
12月末	42,212	11.3	2,819.93	10.4	97.5
2021年1月末	42,179	11.3	2,826.50	10.6	98.0
2月末	42,655	12.5	2,914.58	14.1	98.8
3月末	43,281	14.2	3,080.87	20.6	96.7
4月末	42,329	11.7	2,993.46	17.2	97.7
5月末	42,119	11.1	3,034.76	18.8	98.2
6月末	42,846	13.0	3,070.81	20.2	98.4
7月末	42,506	12.1	3,003.91	17.6	97.8
8月末	45,224	19.3	3,099.08	21.3	98.0
9月末	47,330	24.8	3,234.08	26.6	98.3
(期 末) 2021年10月5日	44,870	18.4	3,102.79	21.5	97.6

(注) 騰落率は期首比です。

■ 基準価額等の推移

基準価額は期首に比べ18.4%の上昇となりました。



期 首	高 値	安 値	期 末
2020/10/5 37,911円	2021/9/14 49,347円	2020/10/26 37,785円	2021/10/5 44,870円

■ 基準価額の主な変動要因

当期序盤は新型コロナウイルスの世界的蔓延による経済への打撃を回避すべく、各国政府による前例のない積極的な財政支援や、低金利維持と潤沢な流動性供給が続いたことを背景に、株式市場は期を通じて回復基調になりました。また相次ぐ新型コロナウイルス用ワクチン承認のニュースによって景気の本格回復への期待が高まったことも追い風となりました。

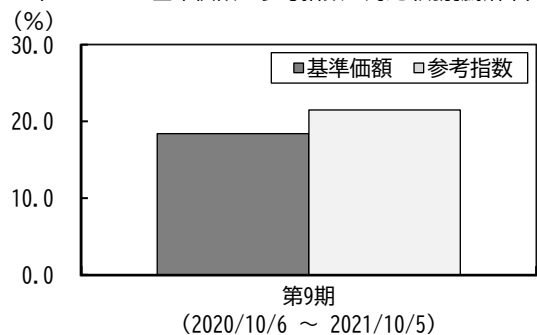
中盤になると、景気の本格回復への期待が高まる一方で世界的なインフレ懸念が台頭し、株式市場は横ばい基調が続きました。しかし9月に入って菅総理の自民党総裁の辞任意向が伝わると、次期総裁選に向けた期待感が徐々に生まれ、また今後の経済対策の観測も手伝い、日本株式市場は約31年ぶりの高値近辺で期末を迎えました。

このような環境のなか、当ファンドは期を通じて絶対リターンはプラスを確保しましたが、市場平均に対しては下回る結果となりました。

■ 参考指数との差異

- ※ 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。

当ファンドの基準価額と参考指数の対比(期別騰落率)



■ 投資環境

当期序盤は新型コロナウイルスの世界的蔓延による経済への打撃を回避すべく、各国政府による前例のない積極的な財政支援や、低金利維持と潤沢な流動性供給が続いたことを背景に、株式市場は期を通じて回復基調になりました。また相次ぐ新型コロナウイルス用ワクチン承認のニュースによって景気の本格回復への期待が高まったことも追い風となりました。

中盤になると、景気の本格回復への期待が高まる一方で世界的なインフレ懸念が台頭し、株式市場は横ばい基調が続きました。しかし9月にはいって菅総理の自民党総裁の辞任意向が伝わると、次期総裁選に向けた期待感が徐々に生まれ、また今後の経済対策の観測も手伝い、日本株式市場は約31年ぶりの高値近辺で期末を迎えました。

■ ポートフォリオ

当期につきましては、以下の投資基準に出来るだけ合致する企業を、少なくとも3-5年程度の時間軸で評価し、長期的な観点で投資を行いました。

- ・ビジネスモデルがシンプルで理解しやすい
- ・本質的に安全なビジネス
- ・有利子負債が少ない強固なバランスシート
- ・高い参入障壁に守られたビジネス
- ・持続可能な高ROEとそれに見合う利益成長
- ・景気動向に左右されず潤沢なキャッシュフローを生み出している
- ・資本コストを理解し、最適資本配分ができる卓越した経営陣

(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寄与した主な銘柄は、リクルートホールディングス、ソニーグループなどです。

リクルートホールディングスは、2021年3月期はコロナ禍の影響により税引前利益が前期比26%減と苦戦を余儀なくされましたが、2022年3月期第1四半期は売上が前年同期比4割増、税引前利益が同2.7倍と大幅な増収増益を達成し、株価が急騰しました。業績の急激な回復要因としては、主に米国においてパンデミック後の経済再開の動きが活発化するなかで、労働需給が逼迫(ひっばく)化し、同社主力のHRテクノロジー事業の収益が急拡大したことが挙げられます。同事業は引き続き業界の圧倒的リーダーであり、顧客企業の人事採用プロセスのオートメーション化など革新的サービスの投入を続けており、今後も成長が期待されます。

ソニーグループは、2021年3月期は売上が前期比9%増、調整後営業利益が同20%増と、過去最高益を更新しました。足元業績が好調であること、中期的見通しが明るいこと両方が揃っているのは評価できると考えております。各事業の状況は以下の通りです。

- ・ゲーミング事業が巣籠り消費で足元好調であるうえ、PlayStation 5の投入によって向こう数年間の成長期待も高まっています。
- ・音楽事業もストーリーミングの普及で、業界全体が好調であり、同社はユニバーサルミュージックやワーナーミュージックと並ぶ世界3強であり寡占化(かせんか：市場の売上が数社で占められていること)しているのが強みと考えます。
- ・映画事業も昨年は鬼滅の刃が好調であったことに加え、新型コロナウイルスのパンデミックが収束すれば、映画製作も進むため、新作の投入が再開すると考えられます。

- ・半導体事業は昨年米国の制裁の一環としてHuaweiへの供給がストップしましたが、現在は再開しています。CMOS(画像)センサーは世界トップシェアであり、今後車載向けなど拡販も進むと思われます。
- ・引き続き経営陣は、音楽版權買収、ビデオゲーム制作会社への出資、動画プラットフォーム会社の買収などエンターテインメントビジネスの強化を進めています。
- ・ハード(AV機器の製造ビジネス)とソフト(コンテンツ制作)の融合も、自社ハード製品のVR機能などを活用したコンテンツ作りの提案など、単なるコンテンツメーカーにはできない事業展開が可能となっています。

(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参天製薬、ソフトバンクグループなどです。

眼科向け処方箋薬を日本、アジア、欧州で主に展開する参天製薬は、中国において中央政府が発表した医薬品・医療機器の集中購買プログラム導入のニュースをきっかけに下落しました。同プログラムは同国医療費の削減を目的としたものであり、今回供給元として選ばれなかった同社にとっては売上減少の悪影響が懸念されます。

また新規進出先である米国において申請中であった緑内障向け治療器具の承認が遅れる見込みとなったこともマイナスに影響しました。しかし、視力疾患をもった患者数は世界人口の高齢化に伴い増加傾向にあり、長期的な業界展望は明るいと考えられます。また眼科薬ビジネスはプレイヤー数が限られていることから、競争環境は穏やかであること、そして同社は日本国内の収益基盤が盤石であり、財務内容も強固であるため、継続保有とする方針です。

当ファンドはソフトバンクグループ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。当期は同社投資先企業であるアリババやビジョンファンドを通じて保有している上場企業の株価下落が大きかったことから、同社株価も株主純資産価値の減少が懸念され下落しました。しかしながら、今後も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。

■ 今後の運用方針

新型コロナウイルス流行によって日本経済は回復が遅れていますが、2021年10月現在の日本株式市場は政府による前例のない財政支援や、日銀による低金利維持と潤沢な流動性供給を背景に高水準を維持しています。TOPIXは向こう12か月における日本企業の過去最高業績(2017年度)までの回復を既に織り込んだ水準にあります。ただし、従来からの1)国内低金利環境、2)政府による構造改革への地道な取り組み、3)コーポレートガバナンス改善などは、長期的な日本株プラス要因であると考えております。とりわけ日本の労働生産性の改善や、資本収益性の改善が顕著にみられれば株価の上昇要因になると考えられます。

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ており、成長性があり、かつ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。中長期的に市場平均を上回る株価推移が期待出来ることから、これらの銘柄の保有を継続していく方針です。

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。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2020年10月6日～2021年10月5日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	6円	0.014%	(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 ・有価証券等を売買する際に発生する費用
(株 式)	(6)	(0.014)	
合 計	6	0.014	
期中の平均基準価額は42,676円です。			

(注1) 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2) 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。

■ 期中の売買及び取引の状況 (2020年10月6日から2021年10月5日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内		千株	千円	千株	千円
	上 場	4,519	21,414,061	2,959	17,276,459

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	38,690,520千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	117,442,465千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.32

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■ 主要な売買銘柄 (2020年10月6日から2021年10月5日まで)

株 式

買				売			
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
日 立 製 作 所	1,414.9	8,550,507	6,043	シ マ ノ	91.4	2,334,945	25,546
メ ル カ リ	873	4,646,624	5,322	日 本 電 産	119.9	1,521,442	12,689
テ ル モ	336.6	1,408,588	4,184	ソ ニ ー グ ル ー プ	119.4	1,304,041	10,921
参 天 製 薬	879.5	1,308,100	1,487	花 王	169.4	1,181,611	6,975
ソフトバンクグループ	146.5	1,215,710	8,298	リクルートホールディングス	195.1	1,103,749	5,657
ミスミグループ本社	315.1	1,070,592	3,397	ダ イ キ ン 工 業	47.8	1,092,960	22,865
リクルートホールディングス	207	958,772	4,631	キ ー エ ン ス	18	1,007,754	55,986
ソ ニ ー グ ル ー プ	43.3	454,605	10,498	ユ ニ ・ チ ャ ー ム	202.5	964,724	4,764
日 産 化 学	64	381,686	5,963	ミ ス ミ グ ル ー プ 本 社	206.7	793,554	3,839
キ ー エ ン ス	6.5	329,583	50,705	テ ル モ	174.8	782,878	4,478

(注) 金額は受け渡し代金。

■ 利害関係人との取引状況等 (2020年10月6日から2021年10月5日まで)

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高
該当事項はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定する利害関係人です。

■ 信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2020年10月6日から2021年10月5日まで)

委託会社が行う第一種金融商品取引業及び第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■ 委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券又は投資法人の投資証券の自己取得及び処分の状況 (2020年10月6日から2021年10月5日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2021年10月5日現在)

国内株式

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品(－%)			
アリアケジャパン	94.6	－	－
化学(9.8%)			
日産化学	864.9	830.4	5,198,304
花王	593.7	432.6	2,831,367
ユニ・チャーム	1,064	885.3	4,174,189
医薬品(7.6%)			
ロート製薬	1,648.1	1,508.1	5,029,513
参天製薬	2,366.5	2,955.9	4,442,717
機械(7.9%)			
クボタ	1,519.3	1,517.2	3,423,561
ダイキン工業	329.1	281.3	6,379,884
電気機器(29.7%)			
日立製作所	－	1,400.6	8,857,394
日本電産	839.7	745.4	8,464,017
ソニーグループ	1,068.9	992.8	11,700,148
キーエンス	138.3	126.8	7,954,164
輸送用機器(5.6%)			
シマノ	326	234.6	6,982,869
精密機器(6.3%)			
テルモ	1,429.1	1,590.9	7,890,864

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
情報・通信業(11.3%)			
メルカリ	377.1	1,152.2	7,143,640
ソフトバンクグループ	1,075.6	1,159.6	6,988,909
卸売業(7.6%)			
三菱商事	826	660.8	2,306,852
ミスミグループ本社	1,502.8	1,611.2	7,194,008
小売業(2.9%)			
ファーストリテイリング	54	48.8	3,555,080
保険業(2.3%)			
アニコム ホールディングス	3,637.6	3,169.1	2,858,528
サービス業(9.1%)			
リクルートホールディングス	1,662.8	1,674.7	11,307,574
合 計	株 数	金 額	
銘 柄 数 < 比 率 >	21,418	22,978	124,683,586
	20 銘柄	20 銘柄	<97.6%>

(注1) 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2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

■ 有価証券の貸付及び借入の状況 (2021年10月5日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2021年10月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	124,683,586	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,787,259	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	128,470,845	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年10月5日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	128,470,845,368 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,178,478,559
株 式	124,683,586,500
未 収 入 金	1,256,476,797
未 収 配 当 金	352,303,512
(B) 負 債	749,012,546
未 払 解 約 金	749,006,578
未 払 利 息	5,968
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	127,721,832,822
元 本	28,464,687,807
次 期 繰 越 損 益 金	99,257,145,015
(D) 受 益 権 総 口 数	28,464,687,807 口
1万口当たり基準価額 (C / D)	44,870 円

< 注記事項(当期の運用報告書作成時には監査未了) >

1. 期首元本額 27,333,739,479 円
期中追加設定元本額 11,450,965,820 円
期中解約元本額 10,320,017,492 円
2. 期末元本の内訳
スパークス・オールキャップ・ベスト・ピック・ファンド1303 適格機関投資家限定 4,579,552,207 円
スパークス・厳選投資ファンド(野村 SMA・EW向け) 18,034,528,579 円
スパークス・厳選株ファンド・ヘッジ型(ダイワ投資一任専用) 1,305,362,397 円
スパークス・ベスト・ピック・ファンド(ヘッジ型) 3,875,755,185 円
スパークス・厳選投資ファンド(確定拠出年金向け) 434,473,036 円
スパークス・厳選投資ファンド FF(適格機関投資家専用) 235,016,403 円

■ 損益の状況

当期 (自2020年10月6日 至2021年10月5日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,051,258,988 円
受 取 配 当 金	1,053,850,361
支 払 利 息	△ 2,591,373
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	18,596,932,497
売 買 益	22,955,559,014
売 買 損	△ 4,358,626,517
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	19,648,191,485
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	76,290,437,682
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	37,464,486,012
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 34,145,970,164
(G) 合 計 (C + D + E + F)	99,257,145,015
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	99,257,145,015

(注1) 損益の状況の中で(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2) 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3) 損益の状況の中で(F)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。

■ お知らせ

該当事項はありません。