



■ 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／内外／株式	
信託期間	無期限（2018年10月31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・日本アジア厳選投資マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド	日本を含むアジア企業の株式または日本を含むアジア地域の金融商品取引所に上場している株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド	① 株式への実質投資割合には制限を設けません。 ② 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド	① 株式等への投資割合には制限を設けません。 ② 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
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。 (1) 分配対象額の範囲 経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入および売買益（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 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には、分配を行わないこともあります。 (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。	

スパークス・新・国際優良 日本アジア株ファンド

愛称 日本アジア厳選投資 特化型

第7期 運用報告書(全体版) (決算日 2025年9月12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・新・国際優良日本アジア株ファンド』は、このたび、第7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/>

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCI AC Asia Index (円ベース)		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		
	円	円	%		%	%	百万円
3期(2021年9月13日)	13,775	0	25.0	303.08	25.6	98.7	2,796
4期(2022年9月12日)	11,718	0	△14.9	299.11	△ 1.3	95.9	1,702
5期(2023年9月12日)	13,298	0	13.5	332.80	11.3	95.9	1,478
6期(2024年9月12日)	16,045	0	20.7	369.99	11.2	92.9	1,500
7期(2025年9月12日)	21,976	0	37.0	482.30	30.4	93.4	2,833

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
- (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。
- (注3) 当ファンドにベンチマークはありません。参考指数は「MSCI AC Asia Index(円ベース)」です。
- (注4) MSCI AC Asia Indexは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、アジア地域の先進国と新興国の大型・中型株で構成されています。また、MSCI AC Asia Index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。

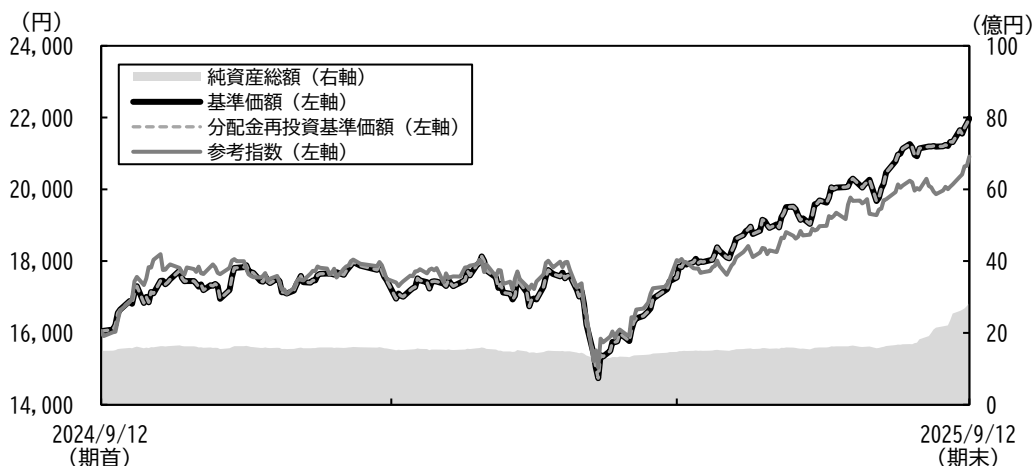
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC Asia Index (円ベース)		株 式 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2024年 9月12日	16,045	—	369.99	—	92.9
9月末	16,833	4.9	399.67	8.0	95.8
10月末	17,307	7.9	407.47	10.1	93.6
11月末	17,096	6.6	394.10	6.5	95.1
12月末	17,874	11.4	413.41	11.7	94.4
2025年 1月末	17,429	8.6	410.64	11.0	94.1
2月末	17,124	6.7	400.39	8.2	94.2
3月末	17,195	7.2	397.93	7.6	93.2
4月末	16,602	3.5	388.36	5.0	95.5
5月末	18,286	14.0	411.91	11.3	96.2
6月末	19,516	21.6	431.34	16.6	96.6
7月末	20,201	25.9	454.95	23.0	95.9
8月末	21,191	32.1	458.08	23.8	93.9
(期 末)					
2025年 9月12日	21,976	37.0	482.30	30.4	93.4

- (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 (2024年9月13日～2025年9月12日)



第7期首： 16,045円

第7期末： 21,976円(既払分配金0円)

騰 落 率： 37.0%(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 AC Asia Index(円ベース)」です。

※ 参考指数は期首(2024年9月12日)の基準価額に合わせて指数化しております。

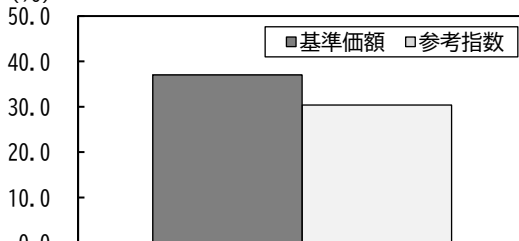
2) 基準価額の主な変動要因

当ファンドは、スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド(以下、マザーファンドといいます。)を通じて、日本を含むアジア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、「MSCI AC Asia Index(円ベース)」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)
 (%)



第7期

(2024年9月13日～2025年9月12日)

(注) 基準価額の騰落率は、分配金込みです。

■ 投資環境

アジア市場は当期を通じ、大半の市場でおおむね上昇基調を維持しました。

中国・香港市場も大幅上昇に転じましたが、これは中国政府の追加的景気刺激策に対する期待感が高まったこと、規制リスクや地政学的リスクが従来の市場予想ほど高まらなかったことによるものです。

台湾市場と韓国市場は半導体産業が好調だったことから、堅調に推移しました。

韓国では政府が企業価値向上プログラムを推進していますが、これは企業経営陣に株主還元とコーポレートガバナンスの改善を促すことで、最終的に韓国企業の評価を向上させようというものです。

日本の株式市場は、日本経済の様相が変化したという認識が市場に広がったことで、引き続き堅調に推移しました。様相の変化とは、例えばコーポレートガバナンスの改革、インフレ率の上昇とその定着化などを指します。

インド市場は、バリュエーションが高水準にあること、企業の成長が鈍化してきたことを受け、大幅下落に転じました。

こうした環境下にあって、当ファンドは投資対象市場の大半で適正なりターンが得られたことから、絶対ベースでも相対ベースでも堅調なりターンを上げました。

■ ポートフォリオ

<スパークス・新・国際優良日本アジア株ファンド>

当ファンドは、マザーファンドを通じて、日本を含むアジアの株式に投資し、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。

当期のマザーファンドの組入比率は高水準を維持しました。このため基準価額は、マザーファンドに組み入れられた資産の変動の影響を大きく受けました。

<スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド>

当マザーファンドにつきましては、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プラスに寄与した主な銘柄は、Pop Mart International Group Limited(中国／一般消費財・サービス流通・小売り)や、Samyang Foods Co., Ltd(韓国／食品・飲料・タバコ)などです。

Pop Mart International Group Limitedは、LABUBU、MOLLY、CRYBABYといったIP(知的財産)を保有する中国の玩具会社です。LABUBUは世界的な人気を誇り、アジアだけでなく、米国や欧州でも注目の的で、同社の他のIPにとっても強力な成長の牽引力となっています。同社の売上高は2025年上半期に前年同期比200%以上、純利益は同360%以上増加しました。

Samyang Foods Co., Ltdは韓国の即席麺メーカーで、主要ブランドはブルダックです。ブルダックはスープのない即席麺の中でもかなり辛い方の部類に入ります。ソーシャルメディア上で効果的なマーケティングを展開したこと、独特なスパイシー風味で人々を虜にしたことで、世界的人気を博しています。さらに、米国や欧州市場では、麺類はスープのないものの方が一般的です。同社の売上高と純利益は2025年上半期にいずれも前年同期比で30%以上増加しました。

(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、Varun Beverages Ltd.(インド／食品・飲料・タバコ)や、Indian Hotels Co. Ltd.(インド／消費者サービス)などです。

Varun Beverages Ltd.はインドの飲料会社です。インドにおけるペプシの大手製造販売事業者で、同国ではペプシの販売量の大半を占めています。インドにおける炭酸飲料の普及率は他の新興国に比べて低水準に留まっており、成長余地はまだ十分にあります。しかし、より積極的に新規参入してくる企業があること、さらに株価が割高な水準にあったことから、投資判断の見直しが進み、アンダーパフォームしました。同銘柄は既に売却済みです。

Indian Hotels Co. Ltd.はインド最大の国内ホテル運営会社です。インドのブランドホテルの客室普及率は他の新興国に比べて著しく低水準に留まっており、成長余地はまだ十分にあります。しかし株価が割高な水準にある上、インドでは景気の減速がみられます。同社は業績が引き続き堅調であるにもかかわらず、株価がアンダーパフォームしました。同銘柄は既に売却済みです。

■ 今後の運用方針

<スパークス・新・国際優良日本アジア株ファンド>

マザーファンドを通じて、日本を含むアジアの株式に投資し、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す。

<スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド>

当ファンドの目的は、主として成長性が高く、割安なバリュエーションで取引されている優良企業群の保有を通じて、魅力的な長期リスク調整後リターンを上げることにあります。

また投資の好機というのは稀にしか到来しないものであることから、到来した場合に備えてポートフォリオの規模を大きめに保っておく方針で、そうした手法を採用することで、中長期的に市場をアウトパフォームできると考えています。

当ファンドは優良銘柄の長期保有を基本スタンスとしています。

ただし、以下の事由が発生した場合には、銘柄の入れ替えを行う方針です。

- ・ 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
- ・ 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、また当該企業が明確に説明できず、当ファンドの側でも明確に理解できない重大なリスク要因が存在する場合も、リスク軽減措置として売却を行う予定
- ・ より魅力的な新規銘柄を発掘した場合

当ファンドは今後も外部環境の変化に関わりなく成長を続け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、よろ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、市況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7期 (2024年9月13日～ 2025年9月12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	11,976

- (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 2024年9月13日～2025年9月12日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	366円 (199)	2.027% (1.102)	(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
(販 売 会 社)	(159)	(0.881)	・購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(8)	(0.044)	・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)	214 (214)	1.185 (1.185)	(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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	67 (67)	0.371 (0.371)	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	145 (100)	0.804 (0.554)	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.006)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(9)	(0.050)	・法定書類等の作成、印刷費用
(そ の 他)	(35)	(0.194)	・信託事務の処理等に関するその他の諸費用
合 計	792	4.387	
期中の平均基準価額は18,055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、有価証券取引税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。

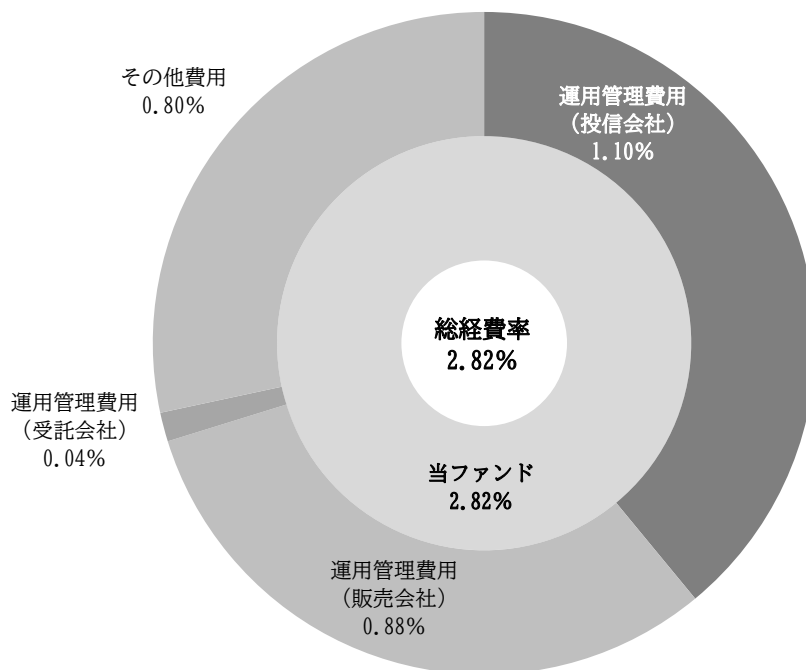
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年9月13日から2025年9月12日まで）

項 目	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド	千口 465,452	千円 1,129,923	千口 174,883	千円 360,852

(注) 単位未満は切り捨て。

■ 親投資信託における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	9,863,213千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,505,190千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	6.55

(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（2024年9月13日から2025年9月12日まで）

(1) 国内株式

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
ソフトバンクグループ	13.3	148,727	11,182	リクルートホールディングス	13.1	112,470	8,585
富士通	34	116,982	3,440	三菱重工業	40.7	107,602	2,643
三菱UFJフィナンシャル・グループ	55.1	111,272	2,019	サンリオ	16.7	105,375	6,309
トーセイ	29.2	87,245	2,987	日立製作所	25.4	98,028	3,859
東京海上ホールディングス	13.7	86,397	6,306	積水ハウス	22.8	82,591	3,622
ソニーグループ	21.2	78,028	3,680	三菱UFJフィナンシャル・グループ	48.1	78,970	1,641
光通信	1.9	71,323	37,538	ソフトバンクグループ	8	74,953	9,369
オリックス	21.1	70,965	3,363	オルガノ	9.6	72,576	7,560
サンリオ	11.6	68,648	5,918	セブン&アイ・ホールディングス	31.4	70,118	2,233
ヨネックス	27.9	68,133	2,442	オリックス	20.1	62,855	3,127

(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。

(2) 外国株式

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
Trip.com Group Ltd.(香港)	16.6	163,861	9,871	MakeMyTrip Ltd.(アメリカ)	8.884	127,762	14,381
Alibaba Group Holding Limited(香港)	71.4	160,723	2,251	Alibaba Group Holding Limited(香港)	58.8	121,681	2,069
AIA Group Limited(香港)	110.2	148,382	1,346	LIG Nex1 Co., Ltd.(韓国)	2.742	94,514	34,469
Hanwha Aerospace Co., Ltd.(韓国)	1.73	115,362	66,683	Samyang Foods Co., Ltd(韓国)	1.243	92,788	74,649
Futu Holdings Ltd. Sponsored ADR Class A(アメリカ)	5.951	101,635	17,078	Trip.com Group Ltd.(香港)	10	91,695	9,169
HD Hyundai Marine Solution Co., Ltd.(韓国)	5.844	99,933	17,100	GDS Holdings Ltd.(香港)	198.6	91,620	461
GDS Holdings Ltd.(香港)	198.6	98,357	495	AIA Group Limited(香港)	75.2	90,179	1,199
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.(台湾)	19	97,678	5,140	First Pacific Co. Ltd.(香港)	916	87,363	95
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.(台湾)	105	95,917	913	Sea Limited Sponsored ADR Class A(アメリカ)	3.464	69,488	20,060
Tencent Holdings Ltd(香港)	9.7	94,838	9,777	Tencent Music Entertainment Group Class A(香港)	47	67,673	1,439

(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 (2024年9月13日から2025年9月12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 (2024年9月13日から2025年9月12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 (2024年9月13日から2025年9月12日まで)

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細 (2025年9月12日現在)

親投資信託残高

項 目	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド	826,816	1,117,386	2,831,791

(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 (2025年9月12日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成 (2025年9月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド	2,831,791	99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,180	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,851,971	100.0

(注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお9月12日における邦貨換算レートは、1中国元=20.6984円、1香港ドル=18.91円、1インドルピー=1.68円、1韓国ウォン=0.1062円、1新台湾ドル=4.8555円、1アメリカドル=147.30円です。

(注2) スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(1,820,703千円)の投資信託財産総額(3,033,179千円)に対する比率は60.0%です。

(注3) 評価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

(2025年9月12日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	2,851,971,318 円
コール・ローン等	18,636,864
スパークス・日本アジア厳選 投資マザーファンド(評価額)	2,831,791,656
未 収 入 金	1,542,620
未 収 利 息	178
(B)負 債	18,306,888
未 払 解 約 金	1,542,620
未 払 信 託 報 酬	16,291,912
そ の 他 未 払 費 用	472,356
(C)純 資 産 総 額 (A－B)	2,833,664,430
元 本	1,289,410,047
次 期 繰 越 損 益 金	1,544,254,383
(D)受 益 権 総 口 数	1,289,410,047 口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,976 円

<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	935,121,814 円
期中追加設定元本額	535,998,022 円
期中一部解約元本額	181,709,789 円

② 分配金の計算過程

項 目		第 7 期
費用控除後の配当等収益額	A	21,558,736円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B	474,150,930円
収益調整金額	C	655,827,992円
分配準備積立金額	D	392,716,725円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E	1,544,254,383円
当ファンドの期末残存口数	F	1,289,410,047円
1万口当たり収益分配対象額 (E=E/F×10,000)	G	11,976.44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

■ 損益の状況

当期 (自2024年9月13日 至2025年9月12日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	18,703 円
受 取 利 息	18,703
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	528,638,798
売 買 益	567,222,696
売 買 損	△ 38,583,898
(C)信 託 報 酬 等	△ 32,947,835
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	495,709,666
(E)前 期 繰 越 損 益 金	392,716,725
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	655,827,992
(配 当 等 相 当 額)	(341,486,434)
(売 買 損 益 相 当 額)	(314,341,558)
(G)合 計 (D + E + F)	1,544,254,383
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,544,254,383
追 加 信 託 差 損 益 金	655,827,992
(配 当 等 相 当 額)	(342,077,885)
(売 買 損 益 相 当 額)	(313,750,107)
分 配 準 備 積 立 金	888,426,391
繰 越 損 益 金	0

- (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。

■ 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

2025年4月1日付で以下のとおり投資信託約款の変更をいたしました。

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、当ファンドの投資信託約款に所要の変更を行いました。

- ※ 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・日本アジア厳選投資マザーファンド

第 7 期

決算日 2025年9月12日

(計算期間：2024年9月13日～2025年9月12日)

「スパークス・日本アジア厳選投資マザーファンド」は、2025年9月12日に第7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7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	日本を含むアジア企業の株式または日本を含むアジア地域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。
組 入 制 限	・ 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割合には制限を設けません。

■ 最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI AC Asia Index (円ベース)		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
3期(2021年9月13日)	14,618	27.6	303.08	25.6	98.8	2,793
4期(2022年9月12日)	12,698	△13.1	299.11	△ 1.3	96.1	1,699
5期(2023年9月12日)	14,712	15.9	332.80	11.3	96.0	1,476
6期(2024年9月12日)	18,125	23.2	369.99	11.2	93.0	1,498
7期(2025年9月12日)	25,343	39.8	482.30	30.4	93.5	2,831

(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「MSCI AC Asia Index(円ベース)」です。

(注2) MSCI AC Asia Index は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、アジア地域の先進国と新興国の大型・中型株で構成されています。また、MSCI AC Asia Index 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。

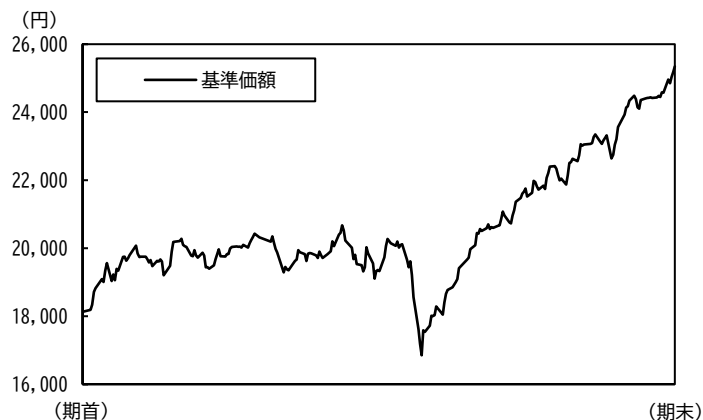
■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC Asia Index (円ベース)		株 式 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2024 年 9 月 12 日	18,125	—	369.99	—	93.0
9 月末	19,035	5.0	399.67	8.0	95.8
10 月末	19,606	8.2	407.47	10.1	93.5
11 月末	19,398	7.0	394.10	6.5	95.0
12 月末	20,316	12.1	413.41	11.7	94.4
2025 年 1 月末	19,847	9.5	410.64	11.0	94.0
2 月末	19,532	7.8	400.39	8.2	94.2
3 月末	19,648	8.4	397.93	7.6	93.2
4 月末	19,002	4.8	388.36	5.0	95.3
5 月末	20,963	15.7	411.91	11.3	96.2
6 月末	22,412	23.7	431.34	16.6	96.5
7 月末	23,240	28.2	454.95	23.0	95.8
8 月末	24,418	34.7	458.08	23.8	93.8
(期 末)					
2025 年 9 月 12 日	25,343	39.8	482.30	30.4	93.5

(注) 騰落率は期首比です。

■ 基準価額等の推移

当期末の基準価額は25,343円となり、第7期の騰落率は39.8%となりました。



◆運用の詳細につきましては、2～6 ページをご参照ください。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当期 2024年9月13日～2025年9月12日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	244円 (244)	1.183% (1.183)	(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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	76 (76)	0.369 (0.369)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ・ 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	154 (114) (40)	0.747 (0.553) (0.194)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ 信託事務の処理等に関するその他の諸費用
合 計	474	2.299	
期中の平均基準価額は20,618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。

■ 期中の売買及び取引の状況（2024年9月13日から2025年9月12日まで）

(1) 国内株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内		千株	千円	千株	千円
	上 場	450 (7)	1,765,602 (－)	480 (－)	1,731,393 (－)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・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。

(2) 外国株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イ ン ド ネ シ ア	百株 11,197	千インドネシアルピア 1,500,917	百株 24,145	千インドネシアルピア 4,994,808
	香 港	百株 18,383	千香港ドル 71,292	百株 15,979	千香港ドル 54,179
	フ ィ リ ピ ン	百株 8,020	千フィリピンペソ 23,681	百株 8,020	千フィリピンペソ 22,855
	イ ン ド	百株 4,866 (328)	千インドルピー 196,851 (－)	百株 4,705 (131)	千インドルピー 184,605 (－)
	シ ン ガ ポ ール	百株 4,542 (－)	千シンガポールドル 866 (－)	百株 4,542 (－)	千シンガポールドル 983 (0)
	マ レ ー シ ア	百株 1,940	千マレーシアリンギット 692	百株 1,940	千マレーシアリンギット 627
	台 湾	百株 1,610	千新台幣ドル 57,003	百株 1,050	千新台幣ドル 45,068
	中 国	百株 2,011	千中国元 7,697	百株 64	千中国元 1,570
	ア メ リ カ	百株 1,017	千アメリカドル 2,174	百株 476	千アメリカドル 1,993

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	韓 国	百株 796 (0)	千韓国ウォン 8,126,052 (21,888)	百株 420 (-)	千韓国ウォン 6,745,398 (-)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・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。

(3) 新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	韓 国	証券 - (27)	千韓国ウォン - (-)	証券 - (27)	千韓国ウォン - (-)

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ()内は権利行使及び権利行使期間満了等による増減分で、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

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,863,213千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,505,190千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	6.55

(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 (2024年9月13日から2025年9月12日まで)

(1) 国内株式

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
ソフトバンクグループ	13.3	148,727	11,182	リクルートホールディングス	13.1	112,470	8,585
富士通	34	116,982	3,440	三菱重工業	40.7	107,602	2,643
三菱UFJフィナンシャル・グループ	55.1	111,272	2,019	サンリオ	16.7	105,375	6,309
トーセイ	29.2	87,245	2,987	日立製作所	25.4	98,028	3,859
東京海上ホールディングス	13.7	86,397	6,306	積水ハウス	22.8	82,591	3,622
ソニーグループ	21.2	78,028	3,680	三菱UFJフィナンシャル・グループ	48.1	78,970	1,641
光通信	1.9	71,323	37,538	ソフトバンクグループ	8	74,953	9,369
オリックス	21.1	70,965	3,363	オルガノ	9.6	72,576	7,560
サンリオ	11.6	68,648	5,918	セブン&アイ・ホールディングス	31.4	70,118	2,233
ヨネックス	27.9	68,133	2,442	オリックス	20.1	62,855	3,127

(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。

(2) 外国株式

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
Trip.com Group Ltd.(香港)	16.6	163,861	9,871	MakeMyTrip Ltd.(アメリカ)	8.884	127,762	14,381
Alibaba Group Holding Limited(香港)	71.4	160,723	2,251	Alibaba Group Holding Limited(香港)	58.8	121,681	2,069
ATA Group Limited(香港)	110.2	148,382	1,346	LIG Nex1 Co., Ltd.(韓国)	2.742	94,514	34,469
Hanwha Aerospace Co., Ltd.(韓国)	1.73	115,362	66,683	Samyang Foods Co., Ltd(韓国)	1.243	92,788	74,649
Futu Holdings Ltd. Sponsored ADR Class A(アメリカ)	5.951	101,635	17,078	Trip.com Group Ltd.(香港)	10	91,695	9,169
HD Hyundai Marine Solution Co., Ltd.(韓国)	5.844	99,933	17,100	GDS Holdings Ltd.(香港)	198.6	91,620	461
GDS Holdings Ltd.(香港)	198.6	98,357	495	AIA Group Limited(香港)	75.2	90,179	1,199
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.(台湾)	19	97,678	5,140	First Pacific Co. Ltd.(香港)	916	87,363	95
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.(台湾)	105	95,917	913	Sea Limited Sponsored ADR Class A(アメリカ)	3.464	69,488	20,060
Tencent Holdings Ltd(香港)	9.7	94,838	9,777	Tencent Music Entertainment Group Class A(香港)	47	67,673	1,439

(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 (2024年9月13日から2025年9月12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（2024年9月13日から2025年9月12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（2024年9月13日から2025年9月12日まで）

該当事項はありません。

■ 組入資産の明細（2025年9月12日現在）

(1) 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
建設業(－%)			
積水ハウス	12.4	－	－
化学(－%)			
富士フィルムホールディングス	10.6	－	－
機械(6.5%)			
オルガノ	7.3	－	－
三菱重工業	29.7	－	－
I H I	－	3.6	58,050
電気機器(14.9%)			
日立製作所	13.2	－	－
富士通	－	18.1	68,418
ソニーグループ	－	14.8	63,432
東京エレクトロン	0.7	－	－
その他製品(5.3%)			
バンダイナムコホールディングス	12.5	－	－
ヨネックス	－	11.7	47,034
情報・通信業(23.9%)			
光通信	－	1.6	66,080
コナミグループ	－	2.2	48,818
ソフトバンクグループ	－	5.3	96,619
卸売業(14.5%)			
伊藤忠商事	6.7	7.8	66,924
サンリオ	13.6	8.5	62,075

銘 柄	期首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小売業(3.9%)			
セブン&アイ・ホールディングス	23.2	－	－
Japan Eyewear Holdings	－	14.4	34,387
銀行業(8.4%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	25.6	32.6	74,621
保険業(7.0%)			
東京海上ホールディングス	6.5	9.6	61,996
その他金融業(8.4%)			
オリックス	17.8	18.8	74,260
不動産業(7.2%)			
トーセイ	－	18.8	64,014
サービス業(－%)			
リクルートホールディングス	6.2	－	－
ペイカレント	4.3	－	－
合 計	株 数 : 金 額	190	167
	銘 柄 数 < 比率 >	15	14
			886,730
			<31.3%>

(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。

(2) 外国株式

銘 柄		期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国)		百株	百株	千中国元	千円	
Contemporary Amperex Technology Co., Ltd. Class A		—	93	2,999	62,089	資本財
Huaming Power Equipment Co., Ltd. Class A		—	1,854	3,517	72,797	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,947	6,516	134,886	
	銘柄数 < 比率 >	—	2	—	< 4.8%>	
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
Zijin Mining Group Co., Ltd. Class H		—	1,460	4,286	81,058	素材
Prada S.p.A.		186	—	—	—	耐久消費財・アパレル
Trip.com Group Ltd.		—	66	3,788	71,638	消費者サービス
Alibaba Group Holding Limited		—	126	1,805	34,143	一般消費財・サービス流通・小売り
Pop Mart International Group Limited		—	124	3,390	64,107	一般消費財・サービス流通・小売り
WuXi XDC Cayman, Inc.		—	410	2,632	49,774	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HSBC Holdings Plc		308	336	3,531	66,778	銀行
AIA Group Limited		—	350	2,637	49,870	保険
Tencent Holdings Ltd		72	98	6,169	116,657	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	566	2,970	28,240	534,029	
	銘柄数 < 比率 >	3	8	—	<18.9%>	
(インドネシア)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	
PT Bank Syariah Indonesia Tbk		12,948	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	12,948	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	—	< —%>	
(インド)		百株	百株	千インドルピー	千円	
Lemon Tree Hotels Ltd.		1,998	1,937	33,889	56,933	消費者サービス
Eternal Limited		—	950	31,174	52,372	消費者サービス
Varun Beverages Ltd.		131	—	—	—	食品・飲料・タバコ
Shalby Ltd.		577	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ICICI Bank Limited		190	160	22,429	37,682	銀行
ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.		98	—	—	—	保険
Tips Music Limited		—	306	18,437	30,975	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	2,996	3,354	105,930	177,963	
	銘柄数 < 比率 >	5	4	—	< 6.3%>	
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	
PUM-TECH KOREA CO., LTD.		—	64	404,625	42,971	素材
Samsung Heavy Industries Co., Ltd		—	295	661,358	70,236	資本財
Hanwha Aerospace Co., Ltd.		—	5	587,925	62,437	資本財
HD Hyundai Marine Solution Co., Ltd.		—	21	470,169	49,931	資本財
LIG Nex1 Co., Ltd.		21	—	—	—	資本財
Hyundai Motor Co Ltd Pfd Shs Non-Voting		8	—	—	—	自動車・自動車部品
Samyang Foods Co., Ltd		6	4	676,450	71,838	食品・飲料・タバコ

銘 柄		期首 (前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(韓国)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	ヘルスケア機器・サービス 銀行 保険 メディア・娯楽
CLASSYS Inc.		67	79	438,529	46,571	
KB Financial Group Inc.		45	—	—	—	
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd Pfd Non-Voting		—	15	528,481	56,124	
SM ENTERTAINMENT CO. Ltd.		—	39	559,490	59,417	
小 計	株 数 ・ 金 額	148	525	4,327,028	459,530	
	銘柄数<比率>	5	8	—	<16.2%>	
(台湾)		百株	百株	千新台幣ドル	千円	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.		—	720	15,444	74,988	
E Ink Holdings Inc		130	—	—	—	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.		260	360	44,640	216,749	
Gudeng Precision Industrial Co., Ltd.		110	—	—	—	
ASPEED Technology, Inc.		20	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	520	1,080	60,084	291,737	
	銘柄数<比率>	4	2	—	<10.3%>	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル		運輸 消費者サービス 一般消費財・サービス流通・小売り 金融サービス
DiDi Global Inc. Sponsored ADR Class A		—	549	383	56,418	
MakeMyTrip Ltd.		46	—	—	—	
Sea Limited Sponsored ADR Class A		—	11	220	32,533	
Futu Holdings Ltd. Sponsored ADR Class A		—	26	495	72,950	
小 計	株 数 ・ 金 額	46	587	1,099	161,902	
	銘柄数<比率>	1	3	—	< 5.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	17,225	10,464	—	1,760,050	
	銘柄数<比率>	19	27	—	<62.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により、邦貨換算したものです。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(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 (2025年9月12日現在)

該当事項はありません。

■ 投資信託財産の構成（2025年9月12日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,646,781	87.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	386,398	12.7
投 資 信 託 財 産 総 額	3,033,179	100.0

- (注1) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお9月12日における邦貨換算レートは、1中国元＝20.6984円、1香港ドル＝18.91円、1インドルピー＝1.68円、1韓国ウォン＝0.1062円、1新台湾ドル＝4.8555円、1アメリカドル＝147.30円です。
- (注2) 当期末における外貨建て純資産(1,820,703千円)の投資信託財産総額(3,033,179千円)に対する比率は60.0%です。
- (注3) 評価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

(2025年9月12日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,063,178,807 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	313,681,960
株 式 (評 価 額)	2,646,781,426
未 収 入 金	100,341,620
未 収 配 当 金	2,372,529
未 収 利 息	1,272
(B)負 債	231,400,701
未 払 金	229,858,081
未 払 解 約 金	1,542,620
(C)純 資 産 総 額 (A - B)	2,831,778,106
元 本	1,117,386,125
次 期 繰 越 損 益 金	1,714,391,981
(D)受 益 権 総 口 数	1,117,386,125 口
1万口当たり基準価額 (C / D)	25,343 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 826,816,653 円
期中追加設定元本額 465,452,959 円
期中解約元本額 174,883,487 円
2. 期末元本の内訳
スパークス・新・国際優良日本アジア株ファンド 1,117,386,125 円

■ 損益の状況

当期 (自2024年9月13日 至2025年9月12日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	22,973,621 円
受 取 配 当 金	21,661,723
受 取 利 息	1,311,851
そ の 他 収 益 金	47
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	552,678,805
売 買 益	804,750,825
売 買 損	△ 252,072,020
(C)信 託 報 酬 等	△ 11,544,677
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	564,107,749
(E)前 期 繰 越 損 益 金	671,783,045
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	664,470,578
(G)解 約 差 損 益 金	△ 185,969,391
(H)合 計 (D + E + F + G)	1,714,391,981
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	1,714,391,981

- (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(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3) 損益の状況の中で(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。

■ お知らせ

2025年4月1日付で以下のとおり投資信託約款の変更をいたしました。

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、当ファンドの投資信託約款に所要の変更を行いました。