



販売用資料
2024年12月

特化型

スパークス・ 新・国際優良日本株ファンド (愛称: 厳選投資)

追加型投信 / 国内 / 株式

- 当ファンドは、主として国内の株式などの値動きのある有価証券に投資しますので、ファンドの基準価額は変動します。従って、投資者の皆さまの投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。
また、投資信託は預貯金と異なります。本資料は、スパークス・アセット・マネジメントが作成した販売用資料であり、法令に基づく開示書類ではありません。
- 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。

お申込の際は、必ず投資信託説明書(交付目論見書)および目論見書補完書面等をご覧ください。

■ 投資信託説明書(交付目論見書)のご請求、お申込は

MIZUHO みずほ銀行

商号等：株式会社みずほ銀行
登録金融機関 関東財務局長(登金)第6号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

■ 設定、運用は



スパークス・アセット・マネジメント株式会社

商号等：スパークス・アセット・マネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第346号

加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会
日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

魅力的なビジネスと卓越した経営陣を併せ持つ 企業を安く買う

今後グローバルで飛躍が見込まれる日本企業を厳選し、
ポートフォリオを構築します

当ファンドの優位性

- 短期的な収益にまどわされず長期的な収益を得るための
“冷静さ”と“忍耐力”を有している
- 緻密な企業分析と深い洞察力に基づいて
“真に”魅力的なビジネスを見極める
- 熟知している分野をしっかりと定義し、
分からないことには決して投資しない



当ファンドの投資基準

- 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^{*1}(株主資本利益率)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^{*2}を理解し、最適資本配分ができる卓越した経営陣

*1 ROE(Return On Equity:株主資本利益率)とは、株主資本に対して、企業がどれだけ効率的に利益を稼いだかを表す指標です。

*2 資本コストとは、企業が事業を行うために調達した資本にかかるコストです。

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

当ファンドの特徴

Point 1

新・国際優良企業に投資

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を中心に投資します。

Point 2

厳選投資

ベンチマークは設けず、20銘柄程度に厳選投資を行います。

※ 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。

Point 3

長期投資

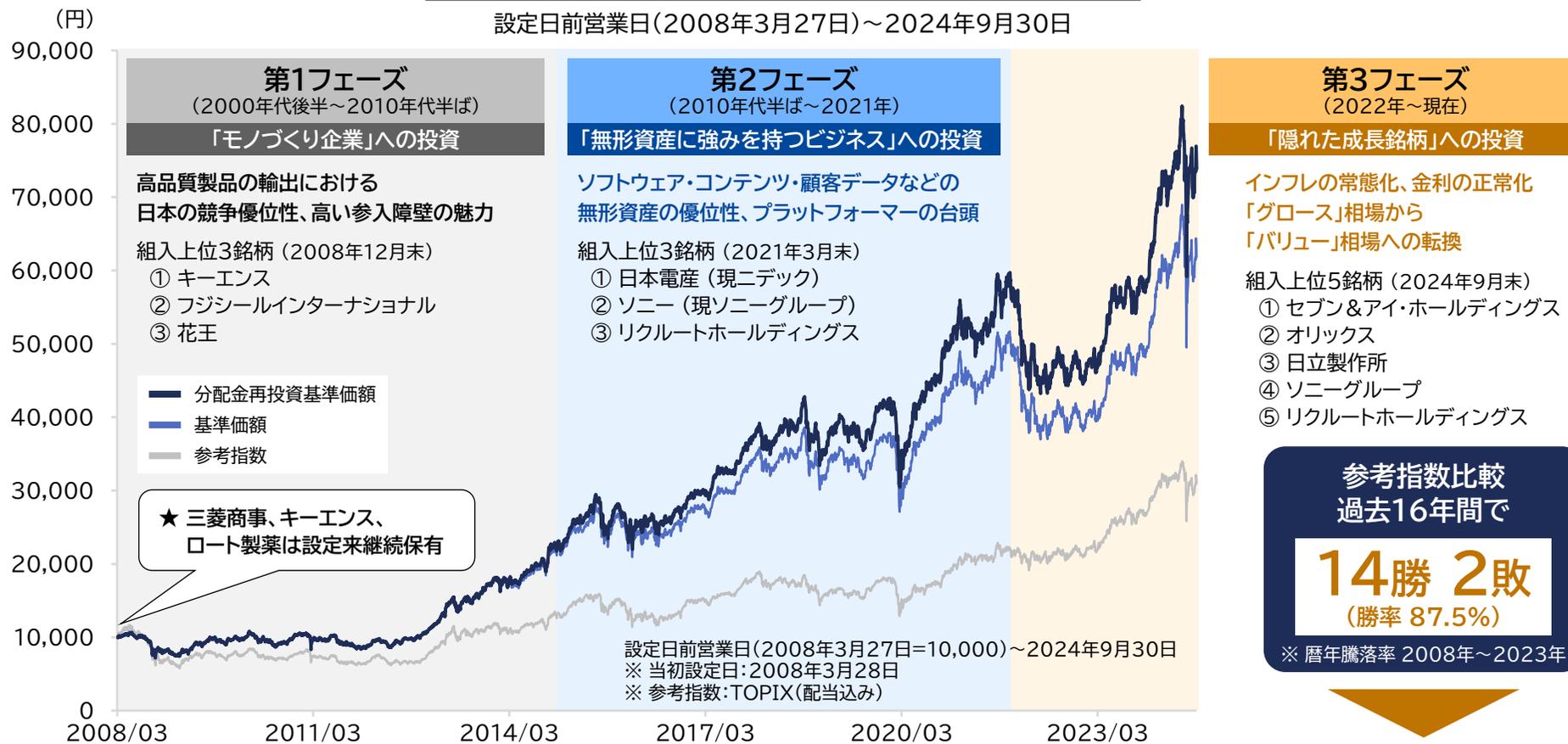
原則として短期的な売買は行わず、長期保有することを基本とします。

※ 市場動向や、ファンドの資金動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

圧倒的なパフォーマンスとポートフォリオの変遷

基準価額の推移 (上図)・暦年騰落率 (下図・単位:%)

設定日前営業日(2008年3月27日)~2024年9月30日



参考指数比較
過去16年間で

14勝 2敗
(勝率 87.5%)

※ 暦年騰落率 2008年~2023年

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
当ファンド	-17.1	15.9	6.8	-15.7	26.0	65.2	26.1	18.5	7.4	29.1	-5.7	18.6	21.4	11.0	-20.0	30.5	25.7
TOPIX(配当込み)	-29.2	7.6	1.0	-17.0	20.9	54.4	10.3	12.1	0.3	22.2	-16.0	18.1	7.4	12.7	-2.5	28.3	14.2
投資差異	12.1	8.3	5.8	1.3	5.1	10.8	15.8	6.4	7.1	6.9	10.3	0.5	14.0	-1.7	-17.5	2.2	11.5

※ 当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。騰落率は暦年ベース、2008年は設定日(2008年3月28日)~12月末、2024年は2023年12月末~2024年9月末。
 ※ 分配金再投資基準価額は信託報酬控除後のものであり、税引前の分配金を再投資したものと計算したものです。
 ※ 基準価額は信託報酬控除後です(過去のパフォーマンスは月末値により算出しています)。
 ※ 決算期に収益分配があった場合のファンドのパフォーマンスは、分配金(税控除前)を再投資することにより算出される収益率です。従って実際の投資家利回りとは異なります。
 ※ 参考指数(TOPIX(配当込み))は当ファンドのベンチマークではありません。
 ※ 上記はご参考資料であり、特定の有価証券等を推奨しているものではありません。
 出所: スパークス・アセット・マネジメント、FactSet Pacific Inc.
 本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

新・国際優良企業とは

■ 国内市場で圧倒的シェアと強固なビジネスモデルを持つ、世界的ブランド企業

強固なビジネスモデルの構築

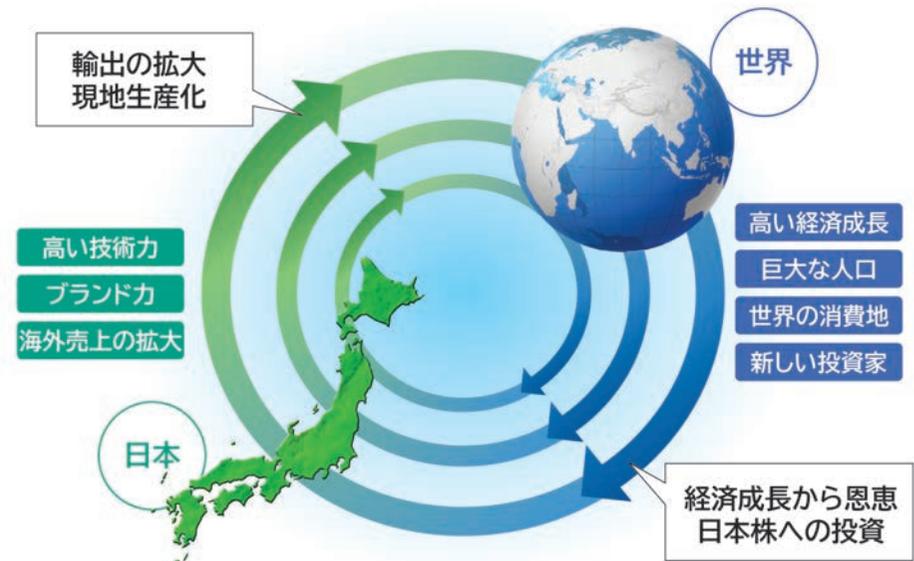
① 国内市場での圧倒的シェア獲得

ビジネスモデルの海外展開

② 海外市場の売上比率拡大

高い『技術・品質』が生む『信頼』 = ブランド

③ 世界的ブランドの形成



世界的なブランド力を有する企業に成長

※ 上記はあくまでもイメージであり、将来を保証、示唆するものではありません。

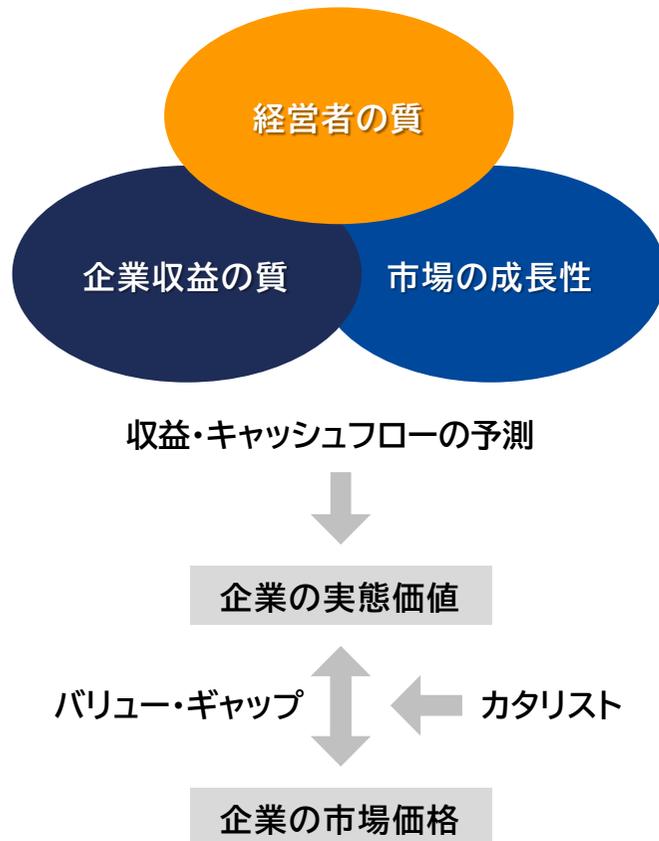
出所：スパークス・アセット・マネジメント

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

■ 創業以来一貫した投資哲学

「マクロはミクロの集積である」

徹底した現場リサーチ重視
年間3,800回以上の企業調査※



01 企業の実態価値の把握

3つの着眼点(経営者の質、企業収益の質、市場の成長性)から企業の実態価値を計測する。

02 バリュー・ギャップの把握

実態価値と市場価格(株価)の差、バリュー・ギャップを計測する。

株価と企業の実態価値を比較した場合、何らかの理由によって一致していない場合が多く、このバリュー・ギャップを投資機会と捉えます。

バリュー・ギャップが大きいほど、投資の候補となりますが、それだけでは十分ではありません。

03 カタリスト(きっかけ、要因)を探る

バリュー・ギャップを埋めるカタリストを勘案し、投資を決定する。

カタリスト(きっかけ、要因): 株価が実態価値へと収れんするプロセス(バリュー・ギャップの解消)を促すきっかけ・要因をカタリストと言います。企業調査をする際に、もう一つの重要な要素となります。

※ 2023年の実績ベース
出所: スパークス・アセット・マネジメント
本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

厳選投資とは

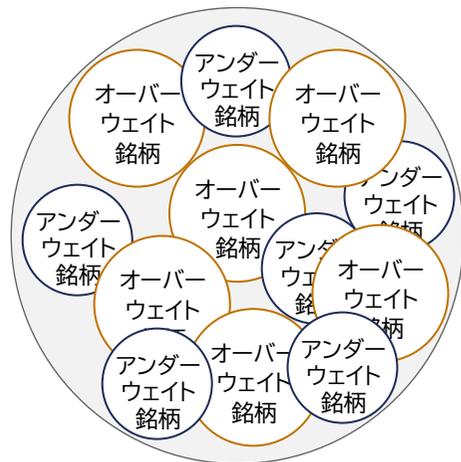
■ 確信度の高い銘柄に絞り込んで投資

- 一般的なアクティブ運用では、銘柄を分散させることでリスク分散を行います。厳選投資は、過度な分散はせず、**徹底的に調査をした確信度の高い銘柄を厳選**して投資します。
- スパークスでは、1999年から銘柄を絞り込んで投資する戦略の運用を行っております。

一般的なアクティブ・ファンド

分散投資

ベンチマークを意識しながら多数の銘柄に投資

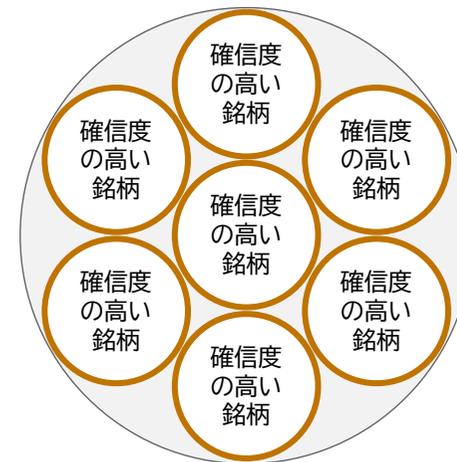


市場平均と大きく変わらないリターン特性になる傾向がある

当ファンド

厳選投資

確信度の高い銘柄に絞り込んで投資



市場平均と異なるリターン特性になる傾向がある

厳選投資は、運用者の能力が大きく問われます。
スパークスの誇る企業調査能力を最大限に発揮し、“厳選投資”のポートフォリオを構築します。

※ 上記は当ファンドの投資戦略の理解を深めていただくためのイメージ図です。全てのケースに当てはまるものではなく、当ファンドの将来の結果をお約束するものではありません。

出所：スパークス・アセット・マネジメント

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

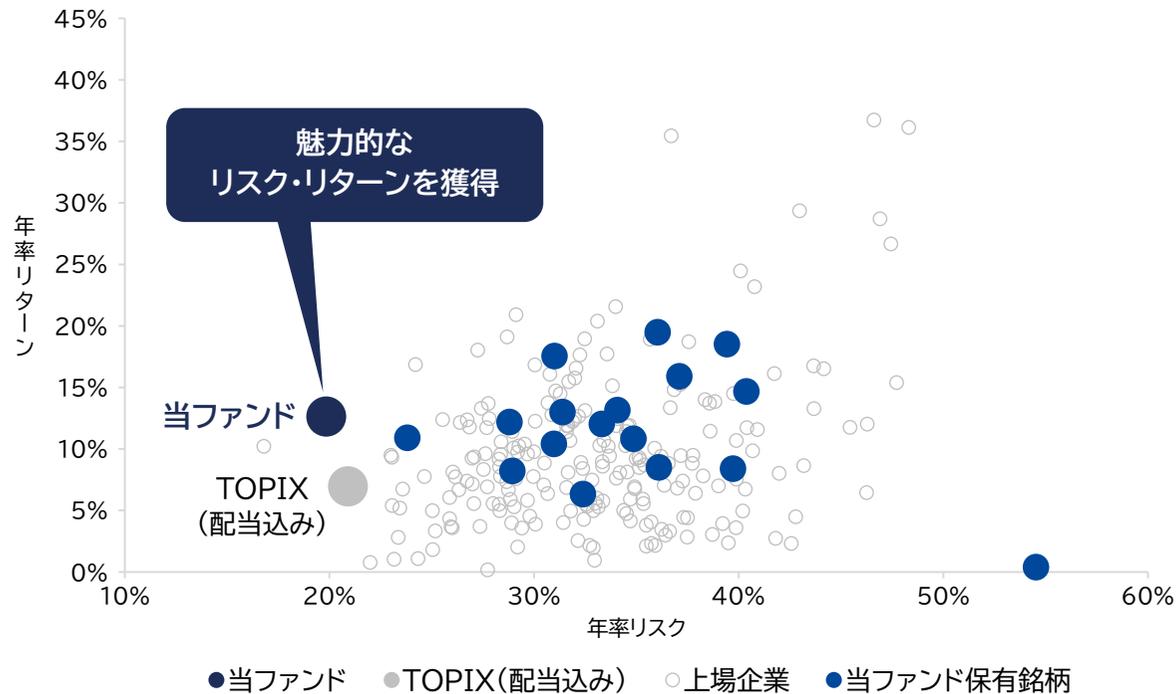
高度に分散された集中ポートフォリオ

■ 厳選投資の考え方

- 時価総額の大きい大型株ポートフォリオの場合、組入銘柄数が多すぎると、運用成績が市場平均リターンとほぼ違いがなくなってしまうので、手数料控除後のリターンでみると、パッシブファンドに対して劣後する可能性があります。当ファンドでは、多数の銘柄を組入れなくても、それぞれ性格が異なるビジネスの株式を保有することで、結果的に、銘柄間の相関係数も低く抑えることができると考えています。

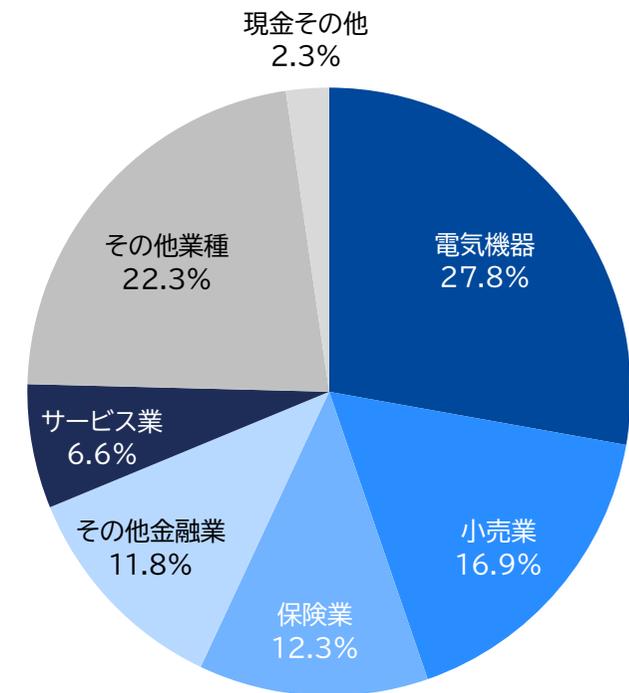
組入銘柄の年率リスク・リターンの分布

設定日(2008年3月28日)~2024年9月30日



組入銘柄の業種別構成

2024年9月末日現在



※ 左図の「上場企業」は2024年9月末日現在における時価総額5,000億円以上の日本の上場企業です。年率リターンがマイナスの銘柄は表示していません。

※ 年率リターンは計算期間における年率(1年換算)の収益率、年率リスクは計算期間における年率リターン(1年換算)の変動度合いを示しています。

※ 左図は計算期間における銘柄別の個別銘柄要因等の日次騰落率をもとに計算しています。また、当ファンドの保有銘柄は2008年3月28日以降に上場した4銘柄を除く17銘柄を表示しています。

※ 左図において、当ファンドは分配金再投資基準価額を用いて算出しています。分配金再投資基準価額は、当該ファンドの信託報酬控除後の価額を用い、分配金を非課税で再投資したものと計算しております。従って実際の投資家利回りとは異なります。

※ 右図の比率は対純資産総額をもとに計算しています。

※ 表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しているため、合計が100.0%にならない場合があります。

※ 当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

出所：スパークス・アセット・マネジメント、FactSet Pacific Inc.

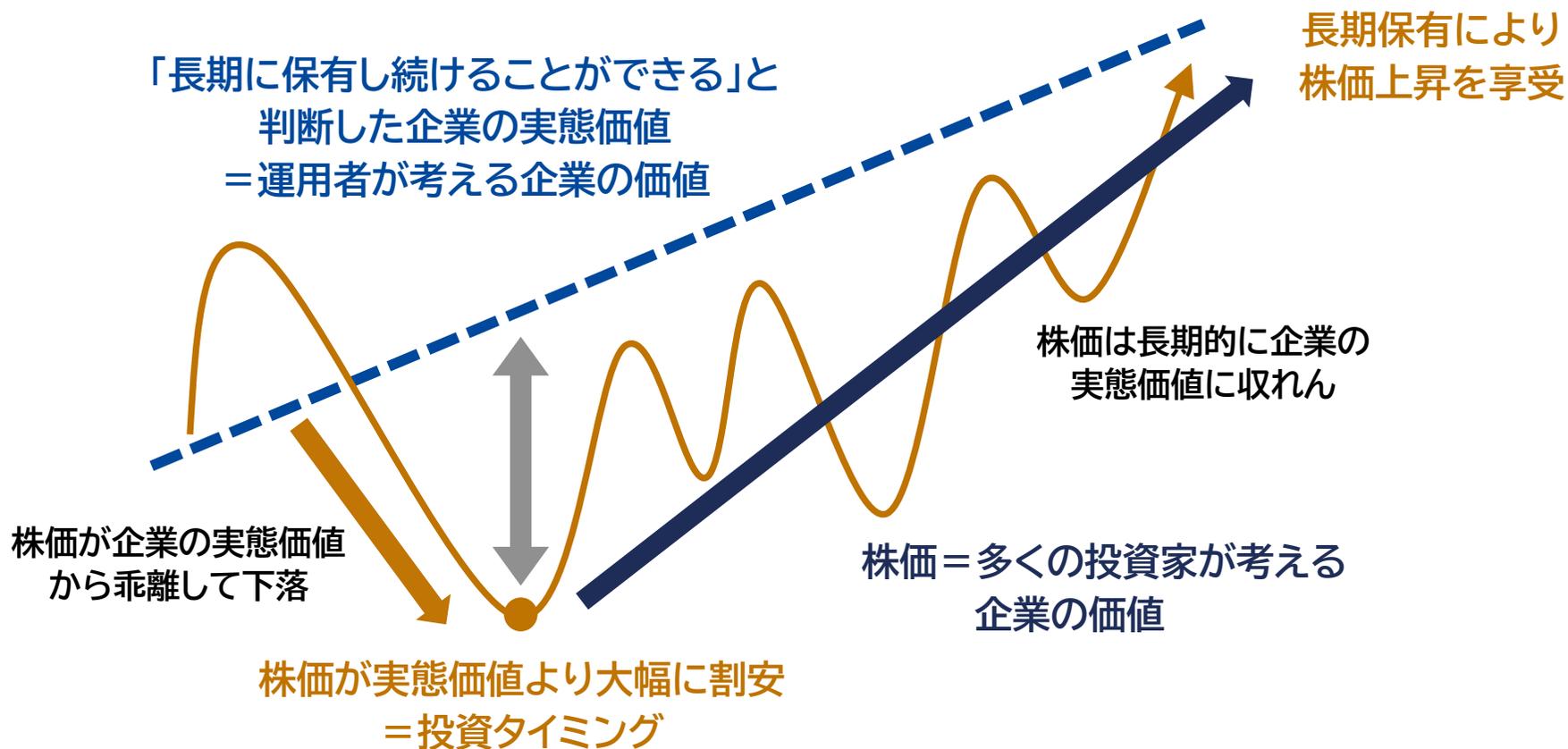
本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

長期投資

■ 企業の実態価値に対して割安な価格で投資し長期保有

- 株価は、長期的には企業の実態価値を反映すると考えられますが、短期的には足元の業績などで割高や割安に振れることがあります。当ファンドでは、魅力的と判断した企業の株価が、その実態価値から乖離して下落したときに購入し、一時的な株価下落にとらわれることなく忍耐強く長期に保有することで、株価が実態価値に向けて上昇する過程でリターンを獲得することを目指します。

長期投資の考え方（イメージ図）



※ 上記は当ファンドの投資戦略の理解を深めていただくためのイメージ図です。全てのケースに当てはまるものではなく、当ファンドの将来の結果をお約束するものではありません。

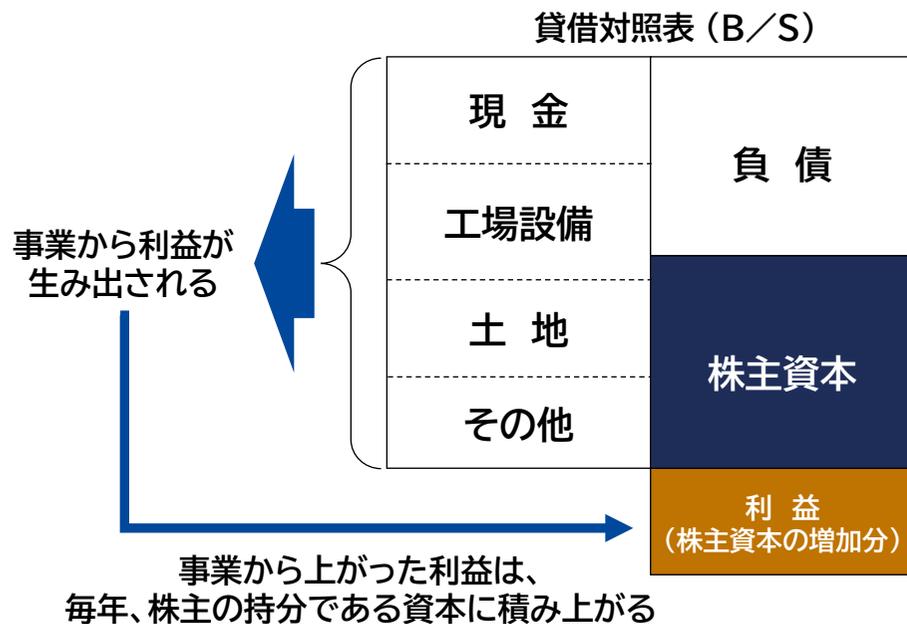
出所：スパークス・アセット・マネジメント

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

資本の積み上げりに投資する重要性

- 長期で持続的に成長し、株主資本を使って超過収益を創出するビジネスを有している企業が魅力的と言えます。これを評価する一つの指標としてROEが挙げられます。
- ROEは株主資本に対する利益の割合です。ROEが高水準で安定的に推移する企業の株主資本は積み上がっていきます。

貸借対照表(B/S)における利益と株主資本の関係 (イメージ図)

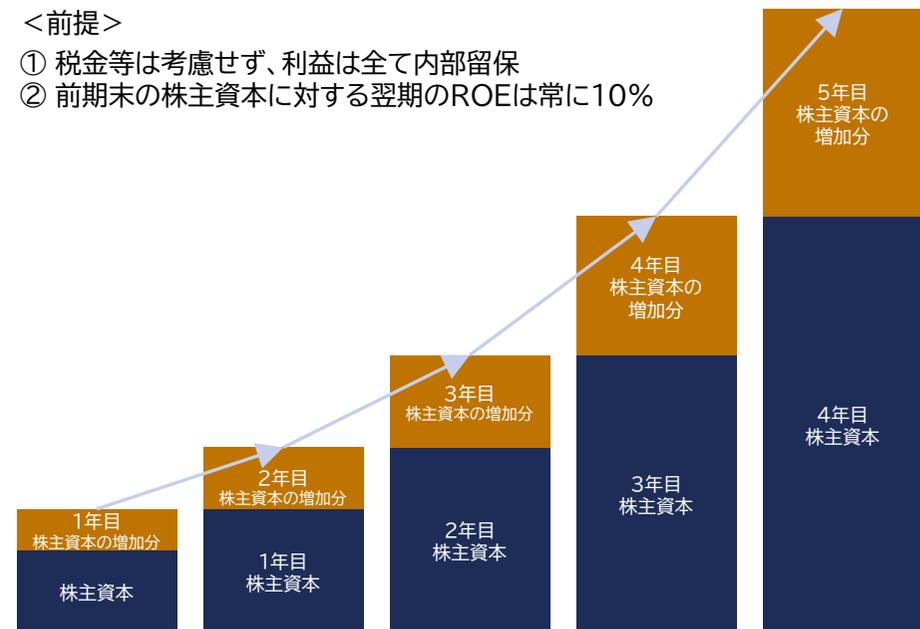


$$\frac{\text{利益}}{\text{株主資本}} = \text{ROE (株主資本利益率)}$$

ROE10%を維持した場合の株主資本の推移 (イメージ)

<前提>

- ① 税金等は考慮せず、利益は全て内部留保
- ② 前期末の株主資本に対する翌期のROEは常に10%



ROE10%を維持

	1年目	2年目	3年目	4年目	5年目
株主資本の増加分	10.0	11.0	12.1	13.3	14.6
株主資本	100.0	110.0	121.0	133.1	146.4
株主資本増加率(対1年目)	-	10%	21%	33%	46%

※ 上記はあくまでもイメージであり、実際の数値等を反映したものではありません。また、全てのケースに当てはまるものではなく、将来を保証、示唆するものではありません。

出所：スパークス・アセット・マネジメント

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

長期で安定した資本の積み上げりに株価は付いてくる

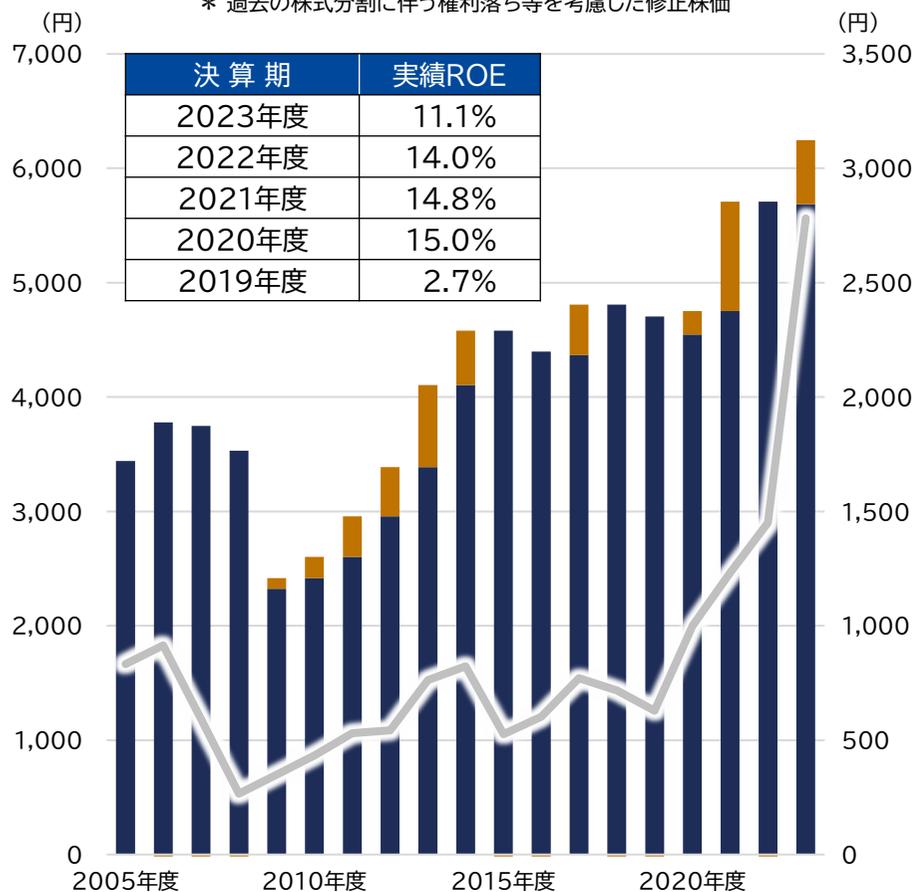
株価と1株当たり純資産額の推移

2005年度～2023年度（株価は各年度末値）

■ 1株当たり純資産（左軸） ■ 株主資本の増加分（左軸） — 株価（右軸）

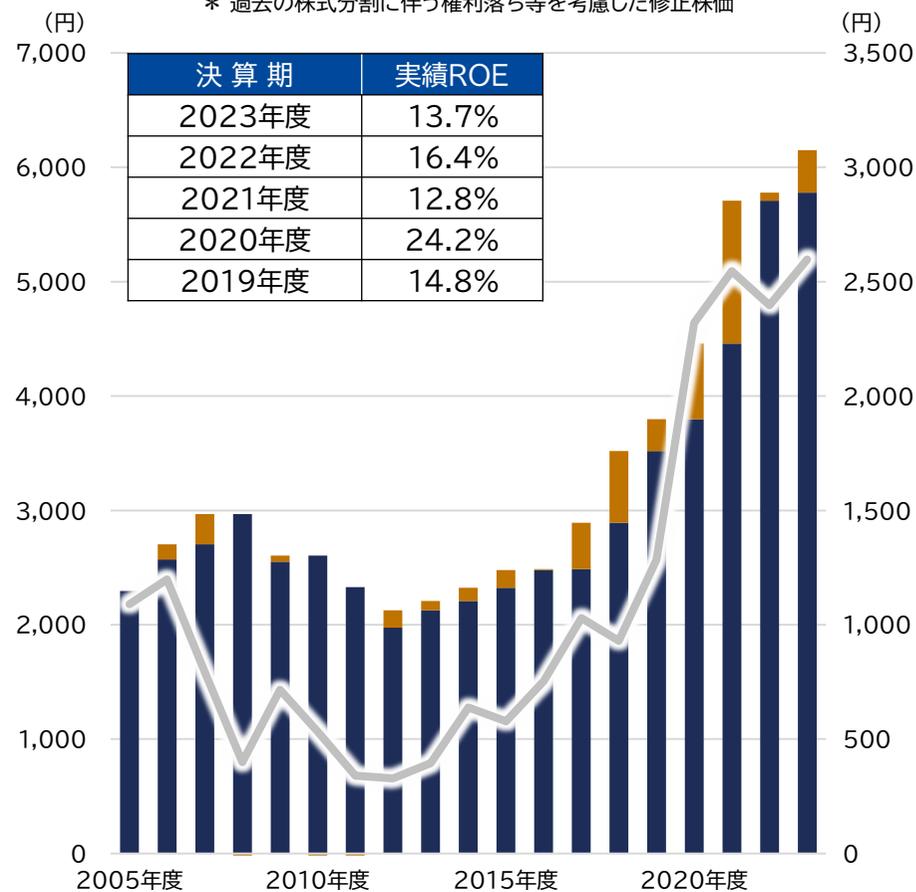
日立製作所（6501）

* 過去の株式分割に伴う権利落ち等を考慮した修正株価



ソニーグループ（6758）

* 過去の株式分割に伴う権利落ち等を考慮した修正株価



※ 実績ROEは資料作成時点で取得可能な決算期時点の数値を記載しています。

※ 上図において、当期純損失（株主資本の減少分）は表示していません。

※ 上記は当ファンドの理解を深めていただくためのご参考資料であり、特定の有価証券等を推奨しているものではありません。また、過去の実績等は将来を保証、示唆するものではありません。

出所：FactSet Pacific Inc.、東洋経済新報社をもとにスパークス・アセット・マネジメント作成

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

株主資本の累積的増加の重要性

- ウォーレン・バフェット氏が率いるバークシャー・ハサウェイ社では、年次報告書のなかで自らの投資の成果を株主資本の増加分として提示しています。長期の安定したROEが株主資本の累積的増加をもたらし、長期的なバークシャー・ハサウェイ株の投資リターンへ結びついています。

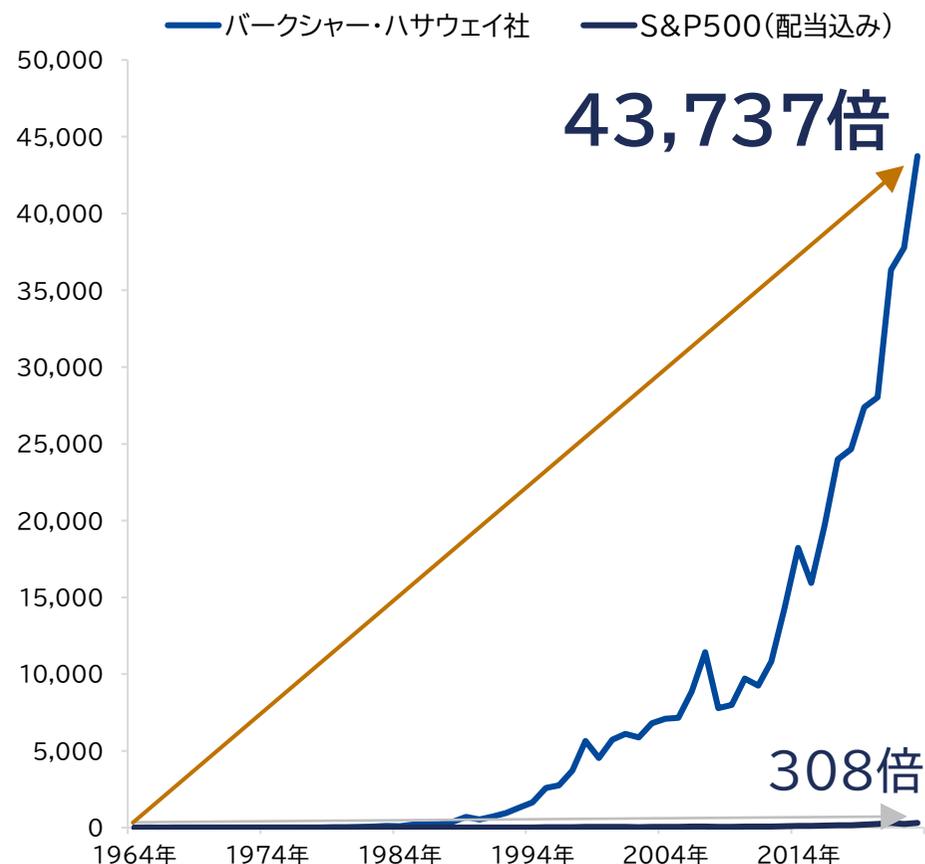
バークシャー・ハサウェイ社の 1株当たり純資産額の推移

1965年～2023年



バークシャー・ハサウェイ社と S&P500(配当込み)の株価推移

1965年～2023年



※ 数値は1964年を1として指数化しています。

※ 上記はあくまでも長期の安定したROEがもたらす株主資本の増加の効果についてご説明するための資料であり、特定の有価証券等を推奨および将来の成果をお約束するものではありません。

また、バークシャー・ハサウェイ社は当ファンドの投資対象ではありません。

※ 左図において、当期純損失(株主資本の減少分)は表示していません。

出所：FactSet Pacific Inc.、Berkshire Hathaway Annual reportをもとにスパークス・アセット・マネジメント作成

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

当ファンドの運用実績

基準価額・純資産総額 (2024年9月末日現在)

基準価額 (1万口当たり)	61,815 円
純資産総額	2,299.76 億円
運用期間	16年6ヶ月

過去のパフォーマンス (2024年9月末日現在)

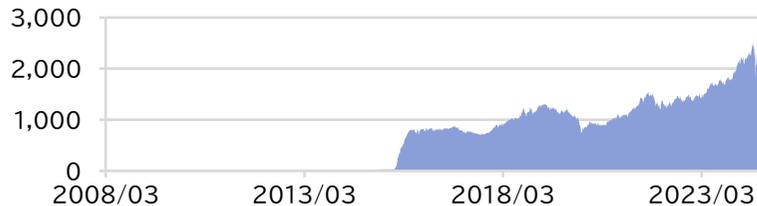
	当ファンド	参考指数	差異
3ヶ月間	-4.89%	-4.90%	0.01%
6ヶ月間	0.83%	-3.29%	4.12%
1年間	30.66%	16.57%	14.09%
3年間	29.71%	40.52%	-10.81%
5年間	94.91%	87.92%	6.99%
設定来	638.80%	209.96%	428.84%
年率リターン	12.61%	6.95%	5.66%
年率リスク	19.86%	20.91%	-1.05%

直近の分配実績 (1万口当たり、税引前)

計算期末	金額
第13期(2021年3月29日)	500 円
第14期(2022年3月28日)	500 円
第15期(2023年3月27日)	500 円
第16期(2024年3月27日)	600 円
設定来累計	5,600 円

純資産総額の推移 (億円)

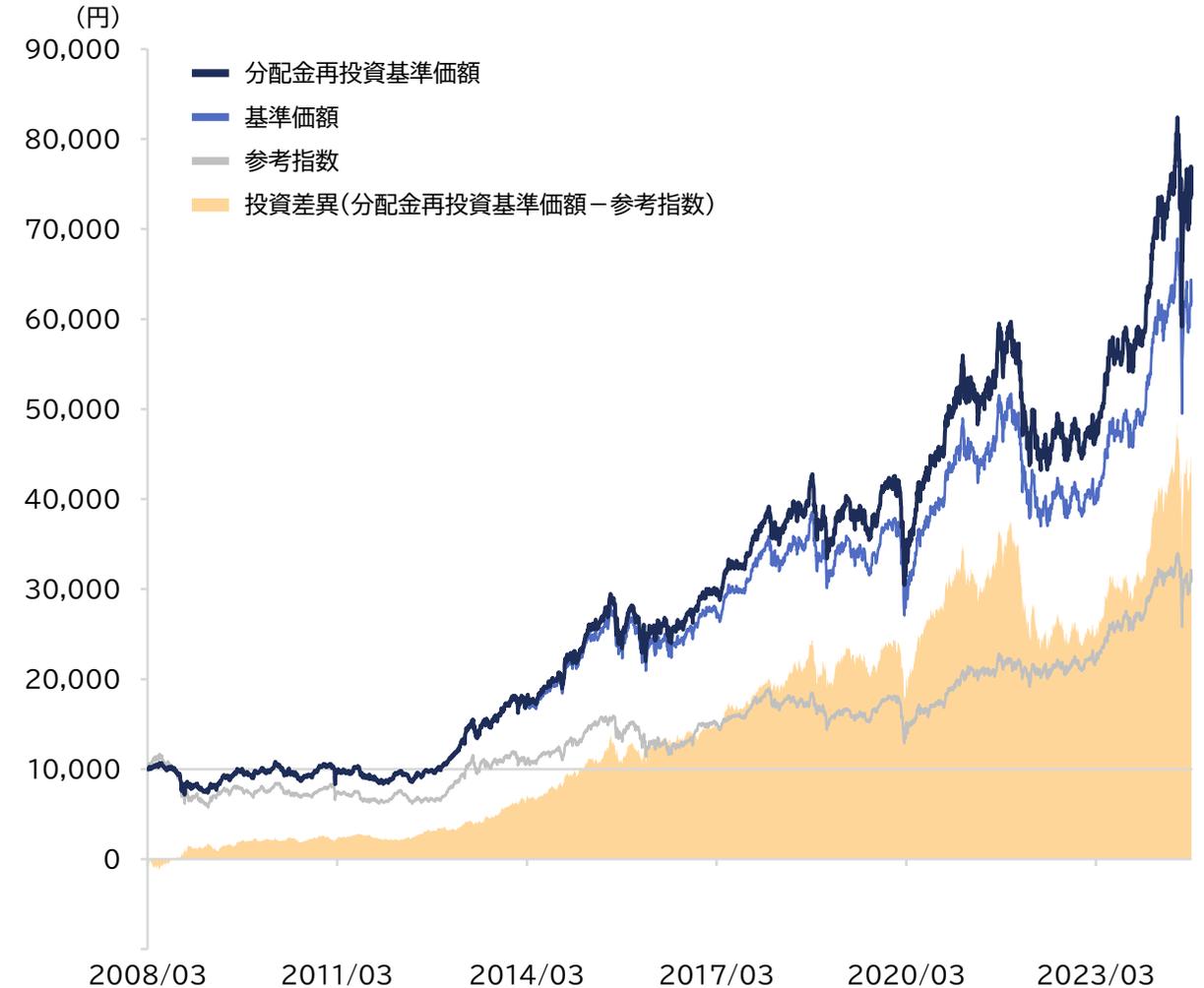
設定日前営業日 (2008年3月27日) ~ 2024年9月30日



設定日前営業日(2008年3月27日=10,000)~2024年9月30日

※ 当初設定日:2008年3月28日

※ 参考指数:TOPIX(配当込み)



※ 年率リターンは計算期間における年率(1年換算)の収益率、年率リスクは計算期間における年率リターン(1年換算)の変動度合いを示しています。

※ 基準価額は信託報酬控除後です(過去のパフォーマンスは月末値により算出しています)。

※ 分配金再投資基準価額は、当該ファンドの信託報酬控除後の価額を用い、分配金を非課税で再投資したものと計算しております。

※ 当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

※ 決算期に収益分配があった場合のファンドのパフォーマンスは、分配金(税控除前)を再投資することにより算出される収益率です。従って実際の投資家利回りとは異なります。

※ 参考指数(TOPIX(配当込み))は当ファンドのベンチマークではありません。

出所: スパークス・アセット・マネジメント、FactSet Pacific Inc.

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

当ファンドのポートフォリオ (2024年9月末日現在)

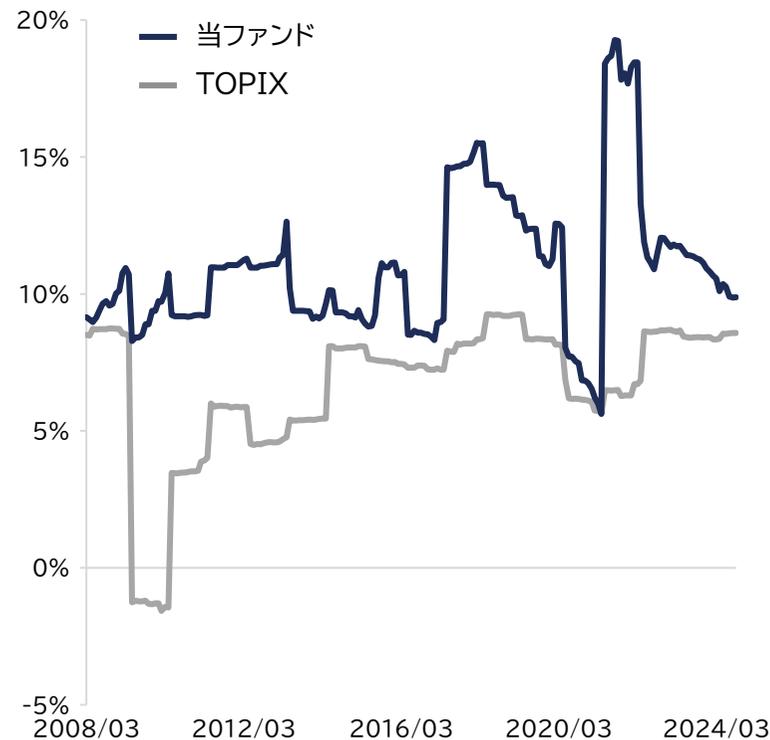
組入上位10銘柄

組入銘柄数：21銘柄

順位	コード	銘柄名	業種	組入比率	実績ROE
1	3382	セブン&アイ・ホールディングス	小売業	14.1%	6.2%
2	8591	オリックス	その他金融業	11.1%	9.2%
3	6501	日立製作所	電気機器	9.1%	11.1%
4	6758	ソニーグループ	電気機器	6.6%	13.7%
5	6098	リクルートホールディングス	サービス業	6.6%	19.5%
6	8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	5.7%	8.1%
7	4063	信越化学工業	化学	5.4%	12.8%
8	8058	三菱商事	卸売業	5.2%	11.3%
9	8766	東京海上ホールディングス	保険業	5.0%	15.9%
10	6723	ルネサスエレクトロニクス	電気機器	4.1%	19.1%

組入銘柄の平均実績ROE推移

(2008年3月末日～2024年9月末日)



同期間平均実績ROE

当ファンド：11.0%

TOPIX：6.6%

※ 実績ROEは資料作成時点で取得可能な決算期時点の数値を記載しています。
 ※ 上記の比率は対純資産総額をもとに計算しています。
 ※ TOPIXは当ファンドのベンチマークではありません。
 ※ 当該実績は過去のものであり、将来の結果をお約束するものではありません。
 出所：スパークス・アセット・マネジメント、東洋経済新報社、FactSet Pacific Inc.
 本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

常に追求し続ける「差別化されたポートフォリオ」

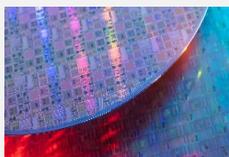
- 当ファンドが投資するすべての銘柄は高い成長性があり、株主としての期待リターンは年率10%程度が期待できると判断しています。これらの銘柄の1銘柄当たりの保有比率を高める厳選投資で「差別化されたポートフォリオ」を常に追求しています。
- 当ファンドでは、主にビジネスそのものの高成長が期待できる「成長銘柄」と、ビジネスの成長力に加え、高い株主還元余力も期待できる「隠れた成長銘柄」でポートフォリオが構成されています。

ビジネスそのものの高成長が期待できる 「成長銘柄」



ソニーグループ

ゲーム、音楽、映画分野を中心としたエンタメを提供



東京エレクトロン

世界最大級の半導体製造装置メーカー



ファーストリテイリング

ユニクロブランドを世界に展開

- 株主としての期待リターンは、ビジネスからもたらされる利益成長率の年率10%程度
- 一般的に「成長(グロース)株」と称され、バリュエーションは市場平均より割高傾向の銘柄群

ビジネスの成長力と高い株主還元余力も期待できる 「隠れた成長銘柄」



三菱商事

日本を代表する総合商社



三菱UFJフィナンシャル・グループ

三菱UFJ銀行を傘下に有する国内最大級の総合金融グループ



東京海上ホールディングス

東京海上日動火災保険株式会社を中核とする大手保険グループ

- 株主としての期待リターンは、配当利回り+自社株買い効果込みで年率10%程度
- 一般的に「割安(バリュー)株」と称され、バリュエーションは市場平均より割安傾向の銘柄群

株主として高いリターンが期待できる銘柄に厳選投資することで
「差別化されたポートフォリオ」を常に追求します

※ 上記は当ファンドの投資戦略の理解を深めていただくためのイメージ図です。全てのケースに当てはまるものではなく、当ファンドの将来の結果をお約束するものではありません。

※ 上記はご参考資料であり、特定の有価証券等を推奨しているものではありません。

※ 画像はイメージです。

出所：スパークス・アセット・マネジメント (2024年9月末日現在)

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

投資実績銘柄のご紹介

セブン&アイ・ホールディングス



セブン-イレブンを筆頭に、百貨店や総合スーパー等を展開する日本最大級の小売企業グループ。国内コンビニ事業に加え、同社の利益構成比の半分以上を占める米国コンビニ事業もSpeedway社(米国)の買収で圧倒的な店舗数を誇り、伸びしろも大きいと考えられる。そごう・西武については海外投資ファンドへの売却が完了し、今後も同社の資本収益性や株主還元策の改善に向けた取り組みが注目される。

オリックス



国内最大級のノンバンク・金融サービス会社。1964年設立時のリース事業を皮切りに、船舶リース、レンタカー、航空機リース、銀行業、生命保険業、プライベートエクイティ投資、事業再生、空港運営など多角化した事業をグローバルに展開。同社のビジネスは長期の安定成長が見込まれることに加え、コロナ禍で赤字に陥っていたホテル運営、航空機リース、空港運営事業などが正常化することで更なる成長も期待される。

日立製作所



明治43年、小平浪平創業社長と数名の若いエンジニアたちによって創業。100年以上にわたり、「技術を通じて社会に貢献する」という企業理念の下、幅広い製品・サービスを提供。社会インフラに関わる事業を通じて常に進化を遂げている。2008年度の巨額赤字決算以降のリストラ以後、積極的な選択と集中を展開した。今後はLumada(ルマーダ)事業を中心に、IoTプラットフォームを活用した収益性の高い「魅力的なビジネス」への変貌が期待される。

ソニーグループ



2012年に開始した構造改革によって、エレクトロニクス事業の再建に成功し、「低収益な電機メーカー」から「テクノロジーに裏打ちされたクリエイティブエンタテインメントカンパニー」へと変貌を遂げた。同じ消費者が継続して買い続けてくれるような製品やサービスを指す「リカーリングビジネス」を推進。

多数のハードウェアと知的財産など、同社グループ内に存在する様々な要素を組み合わせ、新たな収益機会に結びつけている。

リクルートホールディングス



インターネット・紙媒体を中心とした複合広告メディア企業。事業領域は求人広告から旅情報まで多岐にわたる。不特定多数の情報提供者と情報受領者を、同社の広告メディアを媒体として橋渡しすることで成功した。同社が持つ情報力と媒体ビジネス特有のネットワーク力を背景に、高い参入障壁を持つ。

2012年に買収した米国Indeed社が求人サイト検索エンジンとして圧倒的な業界リーダーとしての地位を維持し続けていると考えられる。

三菱UFJフィナンシャル・グループ



3大メガバンクのひとつである三菱UFJ銀行などを傘下にする国内最大級の総合金融グループ。銀行ビジネスは高い参入障壁を持ち、また卓越した経営陣によって、ブランド力、健全な貸出業務力、優れたコスト管理能力を有し、地銀に比べて海外のプレゼンスが高い。日本の金利が正常化すれば本業の貸出業務の利ざや改善が見込まれる。高い配当性向や継続的な自社株買い、政策保有株が多いことも魅力。

※ 上記はご参考資料であり、特定の有価証券等を推奨しているものではありません。

※ 画像はイメージです。

出所：スパークス・アセット・マネジメント(2024年9月末日現在)

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

(ご参考) 繰り返される危機を乗り越えてきた厳選投資

- 株式市場の急落後、指数よりも早く急落前の価格水準に戻りました。

リーマン・ショックを発端とした株価下落局面

2008年8月29日～2013年4月30日

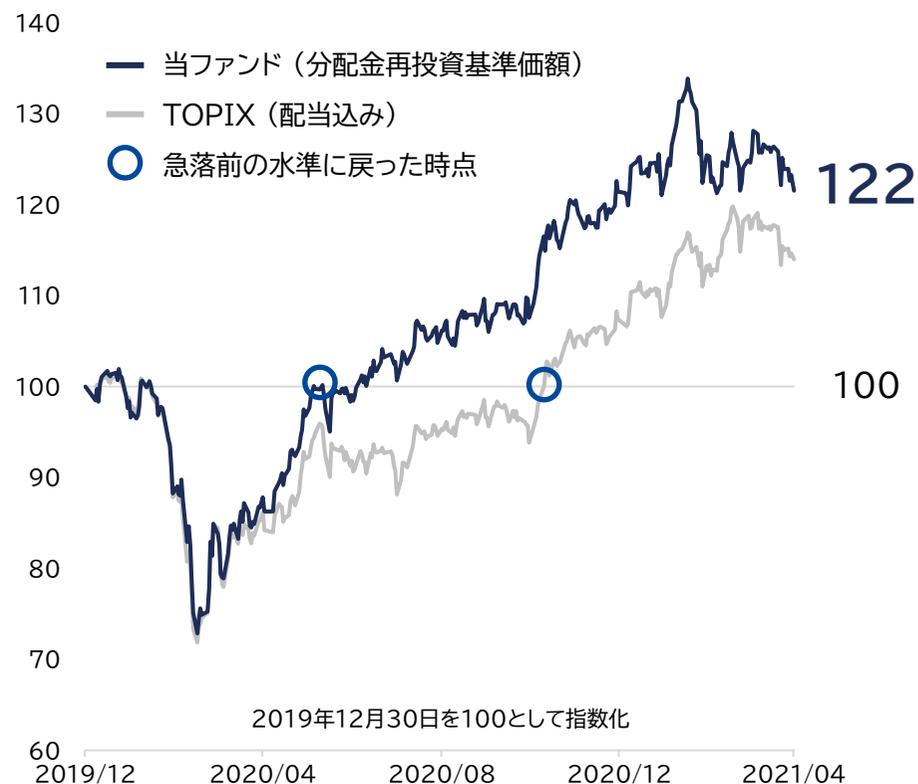


< 急落前の水準に戻るまで要した期間 >

当ファンド	TOPIX(配当込み)
約1年5ヶ月	約4年8ヶ月

コロナショックを発端とした株価下落局面

2019年12月30日～2021年4月30日



< 急落前の水準に戻るまで要した期間 >

当ファンド	TOPIX(配当込み)
約6ヶ月	約11ヶ月

※ 分配金再投資基準価額は信託報酬控除後のものであり、税引前の分配金を再投資したものと計算したものです。

※ TOPIX(配当込み)は当ファンドのベンチマークではありません。

※ 当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

出所：スパークス・アセット・マネジメント、FactSet Pacific Inc.

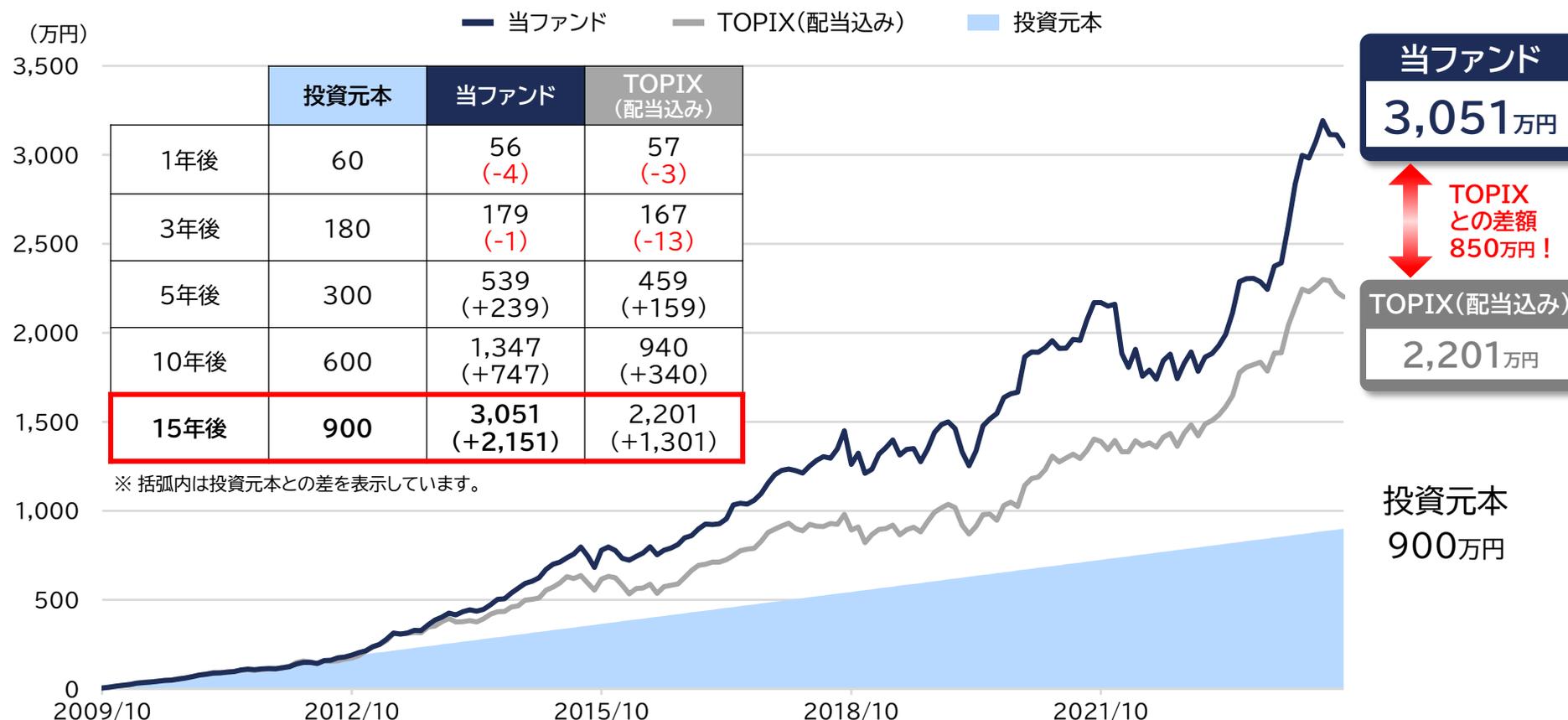
本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

(ご参考) 積立投資に有効な厳選投資

- 過去の実績に基づいて、当ファンドに5万円ずつ15年間積立投資していた場合の運用成果を見ると、運用コストを考慮しても、「厳選投資」で積立投資することは非常に有効だったことがわかります。

毎月末5万円ずつ15年間(180ヶ月) 積立投資した場合の投資成果

2009年10月末～2024年9月末まで15年間積立



※ 当ファンドは、購入時手数料はすべての期間で3.3%(税込)として控除し、信託報酬(税込)控除後の分配金再投資基準価額を用いたもので計算しています。

TOPIXは、購入時手数料、信託報酬等はゼロとして計算しています。

※ 当ファンドは分配金再投資基準価額を用いて算出しています。分配金再投資基準価額は、当該ファンドの信託報酬控除後の価額を用い、分配金を非課税で再投資したものと計算しております。従って実際の投資家利回りとは異なります。

※ TOPIX(配当込み)は当ファンドのベンチマークではありません。

※ 上記は過去のデータから算出したものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

出所：スパークス・アセット・マネジメント、FactSet Pacific Inc.

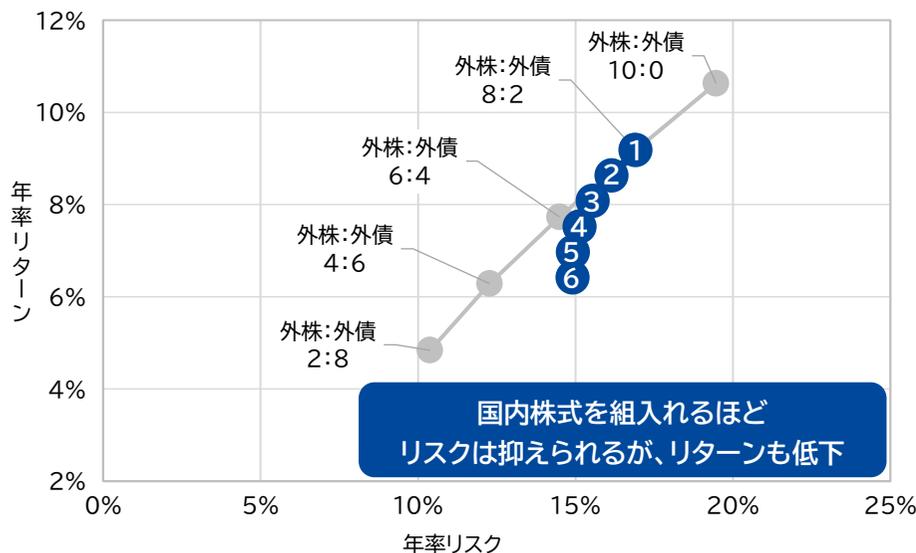
本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

(ご参考) 当ファンド組入れによるリスク・リターン効果

- 過去の実績に基づく、外国株式と外国債券にのみ分散投資されたポートフォリオに、外国株式の保有比率を一定割合ずつ減らし、その分国内株式の保有比率を増やした場合、リスクは抑えられますがリターンも低下します。一方、国内株式ではなく当ファンドの保有比率を増やした場合は、リスクを抑えつつリターンも高まる傾向にあり、当ファンドはポートフォリオに組入れていただけるだけの価値のある日本株アクティブファンドと考えています。

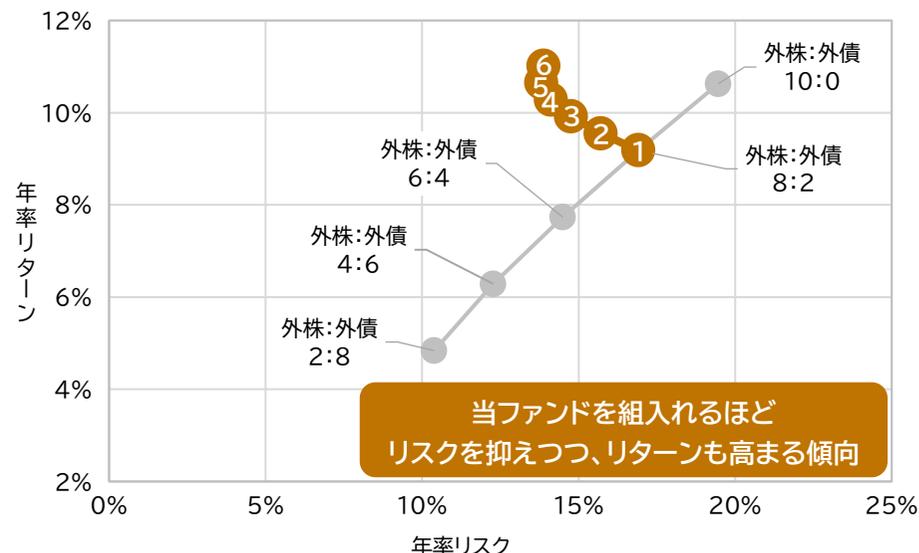
外国株式・外国債券に国内株式を組入れた場合の リスク・リターンの変化

(2008年4月～2024年9月)



外国株式・外国債券に当ファンドを組入れた場合の リスク・リターンの変化

(2008年4月～2024年9月)



	保有割合			年率リスク	年率リターン	
	国内株式	外国株式	外国債券			
①	0%	80%	20%	16.9%	9.2%	
②	16%	64%	20%	16.2%	8.6%	年率リスク 2.0%低減
③	32%	48%	20%	15.6%	8.1%	
④	48%	32%	20%	15.1%	7.5%	年率リターン 2.8%低下
⑤	64%	16%	20%	14.9%	7.0%	
⑥	80%	0%	20%	14.9%	6.4%	

	保有割合			年率リスク	年率リターン	
	当ファンド	外国株式	外国債券			
①	0%	80%	20%	16.9%	9.2%	
②	16%	64%	20%	15.7%	9.5%	年率リスク 3.0%低減
③	32%	48%	20%	14.8%	9.9%	
④	48%	32%	20%	14.1%	10.3%	年率リターン 1.8%上昇
⑤	64%	16%	20%	13.8%	10.6%	
⑥	80%	0%	20%	13.9%	11.0%	

※ 国内株式: TOPIX(配当込み)、外国株式: MSCI AC ワールド・インデックス(除く日本、円ベース)、外国債券: FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)、

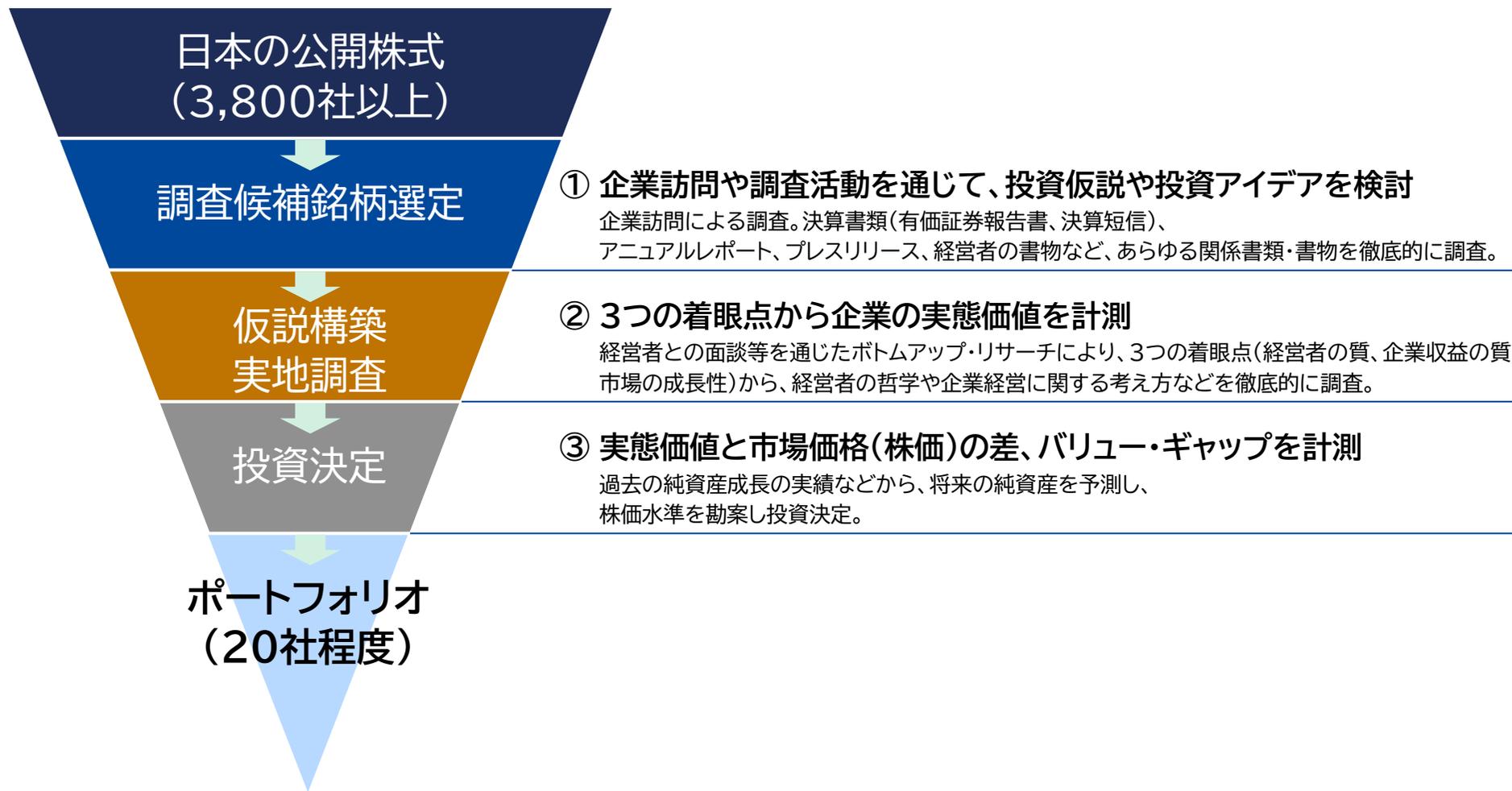
当ファンド: 分配金再投資基準価額(信託報酬控除後のものであり、税引前の分配金を再投資したものと計算)

※ 上記は過去のデータから保有割合を変化させて算出したものであり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

出所: スパークス・アセット・マネジメント、FactSet Pacific Inc.

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

投資プロセス



SPARXについて



スパークス・グループ株式会社

代表取締役社長・グループCEO・グループCIO

阿部 修平

1980年、ボストンのバブソンカレッジでMBA取得。1981年、野村総合研究所に入社後、ニューヨークのノムラ・セキュリティーズ・インターナショナルに出向し、米国の機関投資家向けの日本株のセールスに従事。1985年にニューヨークで独立し、ジョージ・ソロス氏から1億ドルの運用を任せられる。1989年、日本でスパークス投資顧問(現スパークス・グループ)を設立。2001年に上場。2005年、ハーバード大学ビジネススクールでAMP修了。2012年より国際協力銀行(JBIC)リスク・アドバイザリー委員会委員を務める。

ジョージ・ソロス氏のもとで働いた阿部修平が創業

- スパークスの創業者である阿部修平は1985年にニューヨークで独立し、世界的に著名な投資家、ジョージ・ソロス氏に1億ドルの運用を任せられました。
- ソロス氏に徹底的に鍛えられた投資哲学をもとに株式運用で長期間優れた実績を出してきました。

革新的な投資戦略を実践し、数々の受賞実績

スパークスは日本株式の運用会社として創業しました。現在ではアジア株式運用や再生可能エネルギーへの投資、ベンチャー・キャピタルなど、長年蓄積した投資ノウハウを活用し、幅広い投資を行っています。

《 SPARXグループの主な投資戦略 》

日本株式ロング・ショート投資戦略	OneAsia 投資戦略
日本株式長期厳選投資戦略	日本再生可能エネルギー投資戦略
日本株式中小型投資戦略	日本不動産投資戦略
日本株式マーケット・ニュートラル投資戦略	プライベート・エクイティ投資戦略
日本株式価値創造投資戦略	

1989年創業、運用会社では初の上場企業

スパークス・グループ株式会社は1989年に創業、旧JASDAQ市場(銘柄コード8739)に2001年12月に運用会社として初めて上場いたしました。
運用資産残高は約1兆9,011億円*となります。(2024年9月末速報値)

* スパークス・アセット・マネジメント株式会社、スパークス・アセット・トラスト&マネジメント株式会社、スパークス・AI&テクノロジーズ・インベストメント株式会社、SPARX Asset Management Korea Co., Ltd.、及び SPARX Asia Capital Management Limited 並びに関連会社である野村スパークス・インベストメント株式会社(「野村スパークス」)による運用資産残高で構成され、加えてスパークス・グリーンエナジー&テクノロジー株式会社が管理する発電所等の資産も含めております。なお、当社グループは、直接的・間接的に上記各運用子会社の持分割合の100%を保有しており、また野村スパークスについては2024年9月末日現在49.0%の持分割合を保有しておりますが、上記の数値は当社持分に関わらず運用資産残高の100%を記載しております。

出所：スパークス・アセット・マネジメント(2024年9月末日現在)

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

スパークス・新・国際優良日本株ファンド (愛称: 厳選投資)

当ファンドは、株式会社格付投資情報センター(R&I)の選定する「R&Iファンド大賞2024」の投資信託10年/国内株式コア 部門において、『優秀ファンド賞』を受賞しました。



「R&Iファンド大賞」は、R&Iが信頼し得ると判断した過去のデータに基づく参考情報(ただし、その正確性及び完全性につきR&Iが保証するものではありません)の提供を目的としており、特定商品の購入、売却、保有を推奨、又は将来のパフォーマンスを保証するものではありません。当大賞は、信用格付業ではなく、金融商品取引業等に関する内閣府令第299条第1項第28号に規定されるその他業務(信用格付業以外の業務であり、かつ、関連業務以外の業務)です。当該業務に関しては、信用格付行為に不当な影響を及ぼさないための措置が法令上要請されています。当大賞に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利はR&Iに帰属しており、無断複製・転載等を禁じます。

※ 当ファンドは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

出所：スパークス・アセット・マネジメント

本資料の最後に付記しております免責事項を必ずお読みください。

投資リスク

基準価額の変動要因

当ファンドは、主として国内の株式などの値動きのある有価証券に投資しますので、ファンドの基準価額は変動します。従って、投資者の皆さまの投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。

株価変動リスク

一般に株価は、個々の企業の活動や一般的な市場・経済の状況、国内および国際的な政治・経済情勢等に応じて変動します。従って、当ファンドに組入れられる株式の価格は短期的または長期的に下落していく可能性があり、これらの価格変動または流動性に予想外の変動があった場合、重大な損失が生じる場合があります。

集中投資のリスク

当ファンドは、分散投資を行う一般的な投資信託とは異なり、銘柄を絞り込んだ運用を行うため、市場動向にかかわらず基準価額の変動は非常に大きくなる可能性があります。

信用リスク

- 組入れられる株式や債券等の有価証券やコマーシャル・ペーパー等短期金融商品は、発行体に債務不履行が発生あるいは懸念される場合には価格が下がることがあり、また、投資資金を回収できなくなることがあります。
- 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。

その他の留意事項

- システムリスク・市場リスクなどに関する事項
証券市場は、世界的な経済事情の急変またはその国における天災地変、政変、経済事情の変化、政策の変更もしくはコンピューター・ネットワーク関係の不慮の出来事などの諸事情により閉鎖されることがあります。このような場合、一時的に換金等ができないこともあります。また、これらにより、一時的にファンドの運用方針に基づく運用ができなくなるリスクなどもあります。

※ 基準価額の変動要因(投資リスク)は、上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。
- 収益分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりりが小さかった場合も同様です。収益分配の支払いは、信託財産から行われます。従って純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。
- 当ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受付が中止となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

リスクの管理体制

- 委託会社では、投資リスクを適切に管理するため、運用部門ではファンドの特性に沿ったリスク範囲内で運用を行うよう留意しています。また、運用部門から独立した管理担当部門によりモニタリング等のリスク管理を行っています。
- 委託会社では、流動性リスク管理に関する規程を定め、ファンドの組入資産の流動性リスクのモニタリングなどを実施するとともに、緊急時対応策の策定・検証などを行います。
- 取締役会等は、流動性リスク管理の適切な実施の確保や流動性リスク管理態勢について、監督します。

お申込みの際は投資信託説明書(交付目論見書)を必ずご覧ください。

お申込みメモ（みずほ銀行でお申込みの場合）

■ ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用																	
購入時	購入時手数料	購入金額に応じて、購入申込受付日の基準価額に以下の手数料率を乗じて得た額とします。			購入時手数料は、商品の説明、販売の事務等の対価として販売会社が受け取るものです。												
		1億円未満	3.3% (税抜:3.0%)														
		1億円以上	2.2% (税抜:2.0%)														
換金時	換金手数料	ありません。															
	信託財産留保額	換金申込受付日の基準価額に対して0.3%の率を乗じて得た額をご負担いただきます。															
投資者が信託財産で間接的に負担する費用																	
毎日	運用管理費用 (信託報酬) 信託報酬の総額は、日々のファンドの純資産総額に信託報酬率を乗じて得た額とします。	日々の信託財産の純資産総額に対して年率1.804%(税抜1.64%)を乗じて得た額とします。															
		<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="4">内 訳</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="3">支 払 先 の 配 分 お よ び 役 務 の 内 容</td> <td>委 託 会 社</td> <td>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</td> <td>年率0.990% (税抜0.90%)</td> </tr> <tr> <td>販 売 会 社</td> <td>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</td> <td>年率0.770% (税抜0.70%)</td> </tr> <tr> <td>受 託 会 社</td> <td>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</td> <td>年率0.044% (税抜0.04%)</td> </tr> </tbody> </table>				内 訳				支 払 先 の 配 分 お よ び 役 務 の 内 容	委 託 会 社	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	年率0.990% (税抜0.90%)	販 売 会 社	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	年率0.770% (税抜0.70%)	受 託 会 社
内 訳																	
支 払 先 の 配 分 お よ び 役 務 の 内 容	委 託 会 社	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	年率0.990% (税抜0.90%)														
	販 売 会 社	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	年率0.770% (税抜0.70%)														
	受 託 会 社	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	年率0.044% (税抜0.04%)														
	信託事務の諸費用	監査費用、印刷費用などの諸費用は、ファンドの純資産総額に対して年率0.11% (税抜0.10%)を上限とする額がファンドの計算期間を通じて毎日計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期間の最初の6ヶ月終了日および毎計算期末または信託終了の時に、信託財産から支払われます。 ※ 監査費用: ファンドの監査人に対する報酬および費用 印刷費用: 有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用															
随時	その他の費用・手数料	組入有価証券の売買委託手数料、信託事務の諸費用等は、その都度信託財産から支払われます。これらの費用は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。 ※ 組入有価証券の売買委託手数料: 有価証券の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 信託事務の諸費用: 投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用および受託会社の立替えた立替金の利息															

※ 当該手数料等の合計額については、ファンドの購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することができません。

委託会社その他関係法人の概要について

委託会社 スパークス・アセット・マネジメント株式会社（信託財産の運用の指図等を行います）

受託会社 三菱UFJ信託銀行株式会社（信託財産の保管・管理等を行います）

販売会社 株式会社みずほ銀行（本ファンドの販売業務等を行います）

お申込みメモ（みずほ銀行でお申込みの場合）

くわしくは「投資信託説明書(交付目論見書)および目論見書補完書面等」をご覧ください。お申込みの詳細については、販売会社にお問い合わせください。

■ お申込みメモ

購入単位	店頭：20万円以上1円単位 みずほダイレクト[インターネットバンキング]：1万円以上1円単位 みずほ積立投信：1千円以上1千円単位
購入価額	購入申込受付日の基準価額
換金単位	1口単位
換金価額	換金申込受付日の基準価額から信託財産留保額を控除した額
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
換金制限	信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金申込には制限を設ける場合があります。
信託期間	2045年3月27日まで（2008年3月28日設定）
繰上償還	受益権口数が20億口を下回った場合等には、償還となる場合があります。

決算日	毎年3月27日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	年1回の決算時に収益分配方針に基づいて収益分配を行います。 〔分配金受取コース〕：原則として決算日から起算して5営業日目までにお支払いを開始します。 〔分配金再投資コース〕：税引後、自動的に無手数料で全額再投資されます。 ※ 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。
その他	【購入・換金申込受付の中止及び取消し】 委託会社は、金融商品取引所等における取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込受付を中止することができます。
課税関係 (個人の場合)	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。 当ファンドは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理勘定)」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 確定拠出年金制度の加入者等については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用となります。 原則として配当控除の適用が可能です。

留意事項

<指数に関して>

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。

MSCI AC ワールド・インデックス(除く日本、円ベース)

MSCI AC ワールド・インデックス(除く日本)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国・新興国で構成されています。また、MSCI AC ワールド・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。

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。

免責事項

- 当資料は販売用資料としてスパークス・アセット・マネジメント株式会社(以下「当社」)が作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当ファンドの取得のお申込みを行う場合には、投資信託説明書(交付目論見書)および目論見書補完書面等をお渡しますので、必ずお受け取りの上詳細をご確認いただき、ご自身でご判断ください。
- 当ファンドは値動きのある有価証券に投資しますので、基準価額は変動します。従って、元本が保証されているものではなく、組入れた有価証券の価格が下落する場合や、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込む場合もあります。また、これらの運用による損益は全て受益者の皆様に帰属します。
- 投資信託は預貯金または保険商品ではなく、預金保険や保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、証券会社で購入した場合を除き、投資者保護基金の規定に基づく支払いの対象ではありません。
- 投資信託の設定・運用は、投資信託委託会社が行います。
- 当資料に記載の内容は将来の運用結果を保証もしくは示唆するものではありません。
- 当資料に含まれている過去の実績の数値および市場動向等についてのコメントは当資料作成時点のものであり、市場動向や個別銘柄の将来の動きを保証するものではありません。
- 当資料の正確性や完全性について当社が保証するものではありません。また記載内容は予告なく訂正が行われることがあります。
- 当資料は目的によらず、当社の許可なしに複製・複写をすることを禁じます。
- 当ファンドに関する投資信託説明書(交付目論見書)のご請求、お問合せは販売会社まで。

© 2024 SPARX Asset Management Co., Ltd.

【お問合せ先】 スパークス・アセット・マネジメント株式会社

【ホームページ】 <https://www.sparx.co.jp/>

【電話番号】 03-6711-9170 (受付時間：営業日の9:00~17:00)

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。



SPARX