

受益者のみなさまへ

毎々、格別のお引き立てにあずかり、厚くお礼申し上げます。
さて、「フィデリティ・中小型株・オープン」は、第48期決算を行いましたので、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。

運用報告書
(全体版)

第48期(決算日 2024年9月13日)
計算期間(2024年3月14日～2024年9月13日)

■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	原則無期限です。
運用方針	<p>「フィデリティ・中小型株・オープン」は主としてマザーファンドに投資を行います。下記の運用方針はファンドの主要な投資対象である「フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド」の運用方針です。</p> <ul style="list-style-type: none">●個別企業分析に基づき、主としてわが国の比較的中・小規模の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益等の成長性と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、日本および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本とし、リスクの分散を図ります。●株式の組入比率は、原則として高位を維持し、投資信託財産の総額の65%超を基本とします。●資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	<p>ベビーファンド マザーファンド</p> <p>フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。 わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とします。</p>
組入制限	<p>ベビーファンド マザーファンド</p> <p>株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の30%以内とします。 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は、投資信託財産の純資産総額の30%以内とします。</p>
分配方針	<p>毎決算時(原則3月、9月の各13日。同日が休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の収益分配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、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。●収益分配金額は、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。また、信託財産の長期的な成長を図ることを本旨として収益分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。●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。

フィデリティ・中小型株・オープン

■当期の分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込)	450円
---------------	------

(お問合せ先)

フィデリティ投信株式会社 カスタマー・コミュニケーション部
東京都港区六本木七丁目7番7号 TRI-SEVEN ROPPONGI

 0570-051-104

受付時間: 営業日の午前9時～午後5時

固定電話、携帯電話からお問い合わせいただけます。

国際電話、一部のIP電話からはご利用いただけません。

 <https://www.fidelity.co.jp/>

お客様の口座内容などに関するご照会は、お申し込みされた販売会社にお尋ねください。

フィデリティ投信株式会社



■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク※		株式組入比率等	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
44期 (2022年9月13日)	16,242	300	11.6	1,052.23	11.8	99.4	—	5,277
45期 (2023年3月13日)	16,128	300	1.1	1,073.48	2.0	99.2	—	5,172
46期 (2023年9月13日)	17,127	350	8.4	1,272.02	18.5	99.2	—	5,084
47期 (2024年3月13日)	18,297	450	9.5	1,380.04	8.5	98.7	—	5,348
48期 (2024年9月13日)	18,176	450	1.8	1,389.90	0.7	98.7	—	5,368

※ベンチマーク：Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス* (配当金込)

*Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスとは、Russell/Nomura日本株インデックスの中小型株指数です。

Russell/Nomura Total Market インデックスの時価総額中位35%と時価総額下位15%をカバーし、Russell/Nomura Mid-Small Cap Growth インデックスおよびRussell/Nomura Mid-Small Cap Value インデックスを含みます。

Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスの知的財産権およびその一切の権利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およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、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およびFrank Russell Companyは、Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及びRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックスに関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率等」「株式先物比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 新株予約権証券の組入がある場合には、「株式組入比率等」に含みます。

(注4) 株式先物比率=買建比率-売建比率

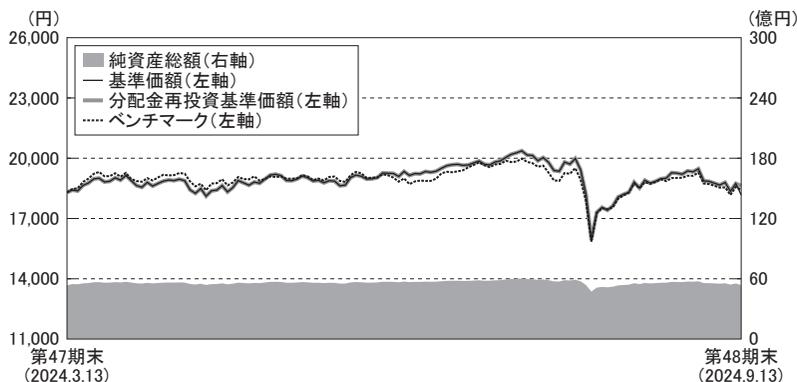
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率等	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2024年3月13日	円	%		%	%	%
	18,297	—	1,380.04	—	98.7	—
3月末	19,145	4.6	1,453.56	5.3	98.5	—
4月末	18,888	3.2	1,438.16	4.2	98.6	—
5月末	19,036	4.0	1,444.80	4.7	99.1	—
6月末	19,696	7.6	1,459.12	5.7	99.5	—
7月末	19,983	9.2	1,471.44	6.6	99.8	—
8月末	19,366	5.8	1,442.90	4.6	99.6	—
(期末) 2024年9月13日	円	%		%	%	%
	18,626	1.8	1,389.90	0.7	98.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

■ 運用経過の説明

● 基準価額等の推移



第48期首: 18,297円

第48期末: 18,176円 (既払分配金450円)

騰落率: 1.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2024年3月13日の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

* 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

※ベンチマークは「Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当金込)」です。

● 基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+1.8%でした。

当ファンドは、フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を組み入れることにより実質的な運用を当該マザーファンドにおいて行っております。

当期の日本株は、日本経済のデフレ脱却や日本企業のガバナンス改革進展への期待が高まる中で底堅く推移し、7月前半には日経平均株価、TOPIXが共に史上最高値を更新しましたが、その後は米国景気の後退懸念などから乱高下に見舞われました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

●投資環境

当期の日本株は、春闘での高い賃上げ率を受け、デフレ脱却期待が高まる中で始まりました。そして日銀がマイナス金利政策を撤廃した上で緩和的な金融環境を継続すると強調したのに続き、米連邦準備制度理事会（FRB）が年内3回の利下げを行う方針を維持し、日米の金融政策決定会合が大方の事前想定通りに通過すると、市場には安心感が広がって日経平均株価は3月下旬に史上最高値を更新しました。4月以降は、米国経済の底堅さを背景にFRBの早期利下げ観測が後退したことや、中東情勢が悪化したことなどから下落し、日米の金融政策を巡る先行き不透明感や欧州の政治不安などが重石となって上値の重い推移が続きましたが、6月下旬からは1ドル160円台まで進んだ円安や日本のデフレ脱却を期待した海外投資家の買いなどを押し上げ要因として再び上昇し、7月前半に日経平均株価は初の42,000円台に到達しました。しかし米国で早期の利下げ観測が強まる中、日本政府・日銀による円買いの為替介入観測も加わって円高が急速に進むと株価は反落し、その後も日銀が利上げを決定し追加利上げにも前向きな姿勢を示したことや、米経済指標の悪化を受けて米景気後退懸念が一気に高まったことなどから、8月初めには記録的な暴落に見舞われました。その後はすぐに切り返し、日銀副総裁の追加利上げに慎重な発言や米景気の軟着陸期待を支えに戻り足を速めたものの、米国で軟調な雇用関連指標が相次ぎ景気の下振れ懸念が高まったことや、一段と円高が進んだことを受け、9月には再び反落して期を終えました。

●ポートフォリオ

当ファンドは、フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を通じて投資をしております。

当期についても従来通り、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。なお、当ファンドにおける組入上位10業種の比率は以下の通りとなりました。これらの構成は業種配分を意図したのではなく、ボトム・アップ・アプローチに基づく個別銘柄選択の結果を示しています。

組入上位10業種

前期末

	業種	比率
1	化学	11.3%
2	サービス業	9.6
3	精密機器	7.3
4	機械	7.2
5	情報・通信業	6.3
6	小売業	6.1
7	ガラス・土石製品	5.6
8	食料品	4.9
9	電気機器	4.3
10	卸売業	4.2

当期末

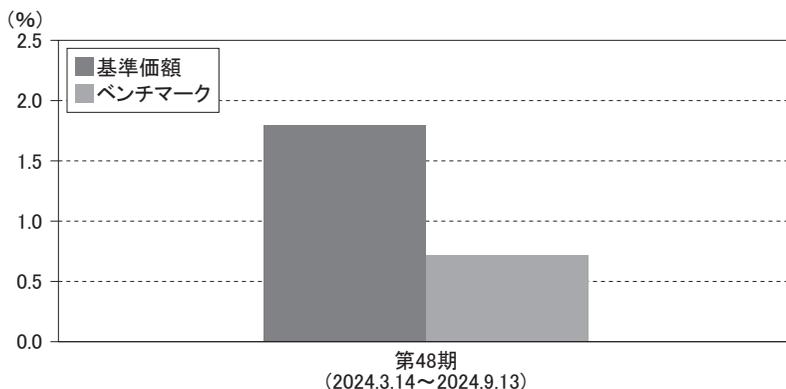
	業種	比率
1	情報・通信業	8.5%
2	サービス業	7.7
3	小売業	7.5
4	化学	6.5
5	卸売業	6.4
6	機械	5.9
7	電気機器	5.7
8	精密機器	5.5
9	食料品	5.3
10	建設業	3.9

(注)「比率」欄は、マザーファンドの純資産総額に対する割合です。

●ベンチマークとの差異

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークの騰落率の対比です。

当ファンドの基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

※ベンチマークは「Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス(配当金込)」です。

当期の当ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率の+0.7%を上回りました。

当期のパフォーマンスにおいて、ベンチマークに対してプラスに影響した要因は、ヨネックス、SWCCのオーバーウェイト、トライアルホールディングスの保有などでした。逆にマイナスに影響した要因は、サンウェルズ、広済堂ホールディングスのオーバーウェイト、三菱重工業の非保有などでした。

■ 分配金

当期の1万口当たり分配金(税引前)は、分配方針に基づき下記表中の分配額とさせていただきます。また、収益分配に充てなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

● 分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり・税引前)

項目	第48期
	2024年3月14日～2024年9月13日
当期分配金	450
(対基準価額比率)	2.42%
当期の収益	309
当期の収益以外	140
翌期繰越分配対象額	11,586

- * 「当期の収益」および「当期の収益以外」は円未満切捨てのため、合計額が「当期分配金」と一致しない場合があります。
- * 当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金(税引前)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。
- * 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」が当該決算期末日時点の基準価額を上回ることがありますが、実際には基準価額を超えて分配金が支払われることはありません。

■ 今後の運用方針

当ファンドにつきましては、引き続きフィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド受益証券を組み入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドにて行います。

当ファンドでは、中長期的な収益成長性が高いものの、その企業価値がまだ市場では十分に認識されていないと判断される中小型銘柄を組入れることで、中長期的な運用成果を追求していきます。ボトム・アップ・アプローチによる徹底的な調査・分析に基づいて、強固なビジネスモデルや高い競争力を背景に比較的高い収益成長やフリーキャッシュフローの創出が中長期的に持続していくことが期待できる銘柄の発掘に努めています。そのような銘柄を発掘する際に重視しているのは、産業界や学会の専門家、海外企業、非上場企業なども含めた多様な情報ソースを活用してその裏付けを取っていくことです。いずれ株価が5倍、10倍にも上昇するであろう銘柄を探して、日々地道な調査・分析活動を続けています。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	第48期		項目の概要
	2024年3月14日～2024年9月13日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	168円	0.887%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は18,989円です。
（投信会社）	(79)	(0.416)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(79)	(0.416)	購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口内でのファンドの 管理及び事務手続き等の対価
（受託会社）	(11)	(0.055)	運用財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.029	(b) 売買委託手数料＝ $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（株式）	(6)	(0.029)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税＝ $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
			有価証券取引税は、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	5	0.025	(d) その他費用＝ $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
（保管費用）	(0)	(0.000)	保管費用は、有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等のために、海外 における保管銀行等に支払う費用。また、信託事務の諸費用等が含まれます。
（監査費用）	(1)	(0.003)	監査費用は、ファンドの監査人等に対する報酬及び費用
（その他）	(4)	(0.022)	その他には、法定書類等（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等）の作成、 印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含ま れます。
合計	179	0.942	

(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、解約によって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、有価証券取引税及びその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

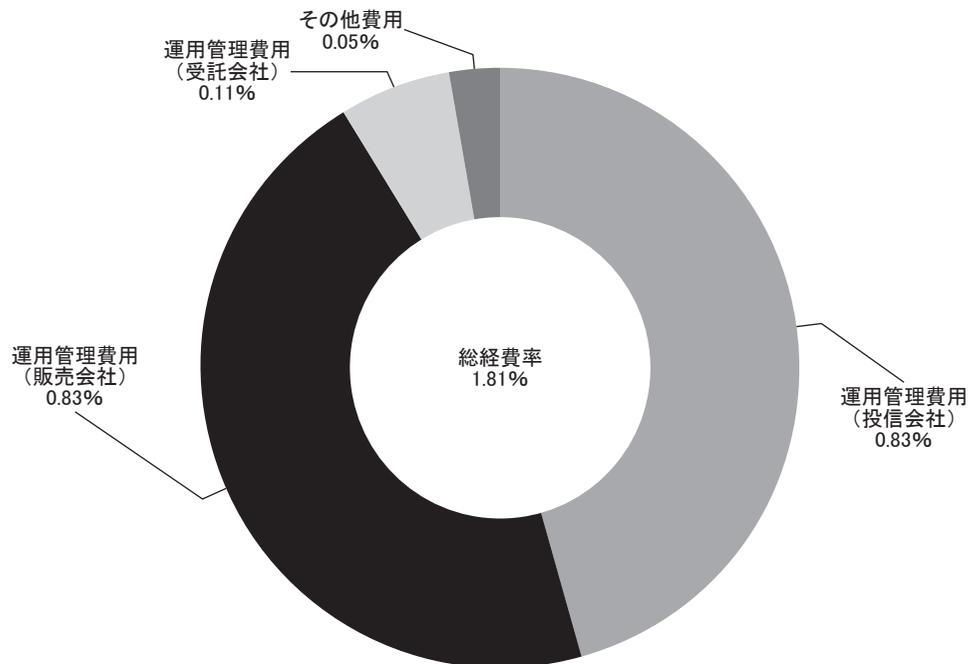
(注2) 「金額」欄は、各項目毎に円未満を四捨五入しています。

(注3) 「比率」欄は、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1.81%です。



(注1) 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2) 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3) その他費用には、保管費用、監査費用以外に法定書類等(有価証券届出書、目論見書、運用報告書等)の作成、印刷、提出等に係る費用や法律顧問、税務顧問に対する報酬及び費用等が含まれます。

(注4) 各比率は、年率換算した値です。

(注5) 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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年3月14日から2024年9月13日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド	千口 41,420	千円 176,074	千口 69,134	千円 304,358

(注) 金額の単位未満は切捨て。

■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	
	フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド	
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,515,937千円	
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,037,070千円	
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.74	

(注1) 売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

(注2) 期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

(注3) 期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等（2024年3月14日から2024年9月13日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

(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項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細（2024年9月13日現在）

●親投資信託残高

種 類	期首（前期末）			当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	口 数	口 数	評 価 額
フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド	千口 1,289,479	千口 1,261,766	千円 5,354,178			

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2024年9月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド	千円 5,354,178	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	198,860	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,553,039	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年9月13日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,553,039,280
コール・ローン等	13,974
フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド(評価額)	5,354,178,340
未 収 入 金	198,846,966
(B) 負 債	184,899,242
未 払 収 益 分 配 金	132,904,228
未 払 解 約 金	672,866
未 払 信 託 報 酬	49,901,742
そ の 他 未 払 費 用	1,420,406
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,368,140,038
元 本	2,953,427,301
次 期 繰 越 損 益 金	2,414,712,737
(D) 受 益 権 総 口 数	2,953,427,301口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	18,176円

(注1) 当期における期首元本額2,923,018,255円、期中追加設定元本額94,411,289円、期中一部解約元本額64,002,243円です。

(注2) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2024年3月14日 至2024年9月13日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	142,698,970
売 買 益	148,452,873
売 買 損	△5,753,903
(B) 信 託 報 酬 等	△51,322,149
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	91,376,821
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,489,893,034
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	966,347,110
(配 当 等 相 当 額)	(1,973,645,418)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,007,298,308)
(F) 合 計(C+D+E)	2,547,616,965
(G) 収 益 分 配 金	△132,904,228
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	2,414,712,737
追 加 信 託 差 損 益 金	966,347,110
(配 当 等 相 当 額)	(1,973,645,418)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,007,298,308)
分 配 準 備 積 立 金	1,448,365,627

(注1) (A) 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) (B) 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せん。

(注3) (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4) 分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 費用控除後の配当等収益	0円
(b) 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益	91,376,821円
(c) 収益調整金	1,973,645,418円
(d) 分配準備積立金	1,489,893,034円
(e) 分配可能額(a+b+c+d)	3,554,915,273円
1 万 口 当 たり 分 配 可 能 額	12,036.58円
(f) 分配金額	132,904,228円
1 万 口 当 たり 分 配 金 額(税 引 前)	450円

■分配金のお知らせ

決算期	年月日	1万口当たりの分配金(税込)
第48期	2024年9月13日	450円

(注1) 受益者が収益分配金を受け取る際、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本と同額の場合または個別元本を上回っている場合には、収益分配金の全額が普通分配金となり、収益分配金落ち後の基準価額が個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注2) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、収益分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

(注3) 個人の受益者が受け取る普通分配金に対する課税について、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の受益者の場合は取扱いが異なります。

※税法が改正された場合等には、内容が変更となる場合があります。

<お知らせ>

- 2024年6月12日付で当ファンドの運用の実態に合わせて、投資信託約款中の信用取引に関する条項を削除いたしました。

フィデリティ・中小型株・オープン・マザーファンド 運用報告書

《第47期》

決算日 2024年9月13日

(計算期間：2024年3月14日から2024年9月13日まで)

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	<ul style="list-style-type: none">●個別企業分析に基づき、主としてわが国の比較的中・小規模の高成長企業(市場平均等に比較し高い成長力があり、その持続が長期的に可能と判断される企業)を選定し、利益等の成長性と比較して妥当と判断される株価水準で投資を行います。●個別企業分析にあたっては、日本および世界の主要拠点のアナリストによる独自の企業調査情報を活用し、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。●ポートフォリオ構築にあたっては、分散投資を基本とし、リスクの分散を図ります。●株式の組入比率は、原則として高位を維持し、投資信託財産の総額の65%超を基本とします。●資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては上記のような運用ができない場合もあります。
主要運用対象	わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要な投資対象とします。
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は、投資信託財産の純資産総額の30%以内とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス* (配当金込)**		株式組入 比率等	株式 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
43期 (2022年9月13日)	33,665	12.7	1,052.23	11.8	99.6	—	百万円 5,615
44期 (2023年3月13日)	34,349	2.0	1,073.48	2.0	99.4	—	5,512
45期 (2023年9月13日)	37,512	9.2	1,272.02	18.5	99.8	—	5,351
46期 (2024年3月13日)	41,369	10.3	1,380.04	8.5	99.0	—	5,675
47期 (2024年9月13日)	42,434	2.6	1,389.90	0.7	98.9	—	5,688

※参考指数としてRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックス* (配当金込) を記載しています。

*Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスとは、Russell/Nomura日本株インデックスの中小型株指数です。

Russell/Nomura Total Market インデックスの時価総額中位35%と時価総額下位15%をカバーし、Russell/Nomura Mid-Small Cap Growth インデックスおよびRussell/Nomura Mid-Small Cap Value インデックスを含みます。

Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利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およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、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およびFrank Russell Companyは、Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当ファンドの設定の可否、運用成果等並びに当ファンド及びRussell/Nomura Mid-Small Cap インデックスに関連して行われる当社のサービス提供等の行為に関して一切責任を負いません。

(注1) 新株予約権証券の組入がある場合には、「株式組入比率等」に含みます。

(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率

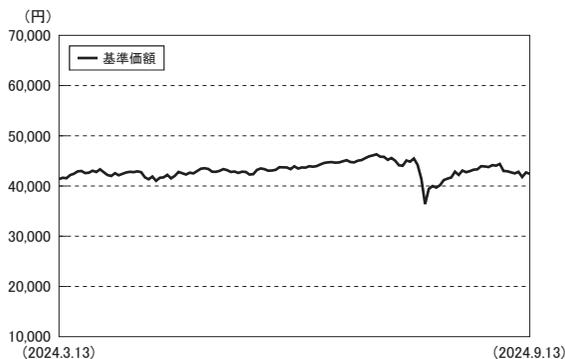
■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell/Nomura Mid-Small Cap インデックス (配当金込)		株式組入 比率等	株式 先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年3月13日	41,369	—	1,380.04	—	99.0	—
3月末	43,319	4.7	1,453.56	5.3	98.5	—
4月末	42,806	3.5	1,438.16	4.2	98.4	—
5月末	43,206	4.4	1,444.80	4.7	98.8	—
6月末	44,757	8.2	1,459.12	5.7	98.9	—
7月末	45,478	9.9	1,471.44	6.6	99.1	—
8月末	44,145	6.7	1,442.90	4.6	98.8	—
(期末) 2024年9月13日	42,434	2.6	1,389.90	0.7	98.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

■運用経過の説明

●基準価額の推移



●基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの騰落率は、+2.6%でした。

当期の日本株は、日本経済のデフレ脱却や日本企業のガバナンス改革進展への期待が高まる中で底堅く推移し、7月前半には日経平均株価、TOPIXが共に史上最高値を更新しましたが、その後は米国景気の後退懸念などから乱高下に見舞われました。このような市場の動きに概ね連動する形で、基準価額も推移しました。

●投資環境

当期の日本株は、春闘での高い賃上げ率を受け、デフレ脱却期待が高まる中で始まりました。そして日銀がマイナス金利政策を撤廃した上で緩和的な金融環境を継続すると強調したのに続き、米連邦準備制度理事会(FRB)が年内3回の利下げを行う方針を維持し、日米の金融政策決定会合が大方の事前想定通りに通過すると、市場には安心感が広がって日経平均株価は3月下旬に史上最高値を更新しました。4月以降は、米国経済の底堅さを背景にFRBの早期利下げ観測が後退したことや、中東情勢が悪化したことなどから下落し、日米の金融政策を巡る先行き不透明感や欧州の政治不安などが重石となって上値の重い推移が続きましたが、6月下旬からは1ドル160円台まで進んだ円安や日本のデフレ脱却を期待した海外投資家の買いなどを押し上げ要因として再び上昇し、7月前半に日経平均株価は初の42,000円台に到達しました。しかし米国で早期の利下げ観測が強まる中、日本政府・日銀による円買いの為替介入観測も加わって円高が急速に進むと株価は反落し、その後も日銀が利上げを決定し追加利上げにも前向きな姿勢を示したことや、米経済指標の悪化を受けて米景気後退懸念が一気に高まったことなどから、8月初めには記録的な暴落に見舞われました。その後はすぐに切り返し、日銀副総裁の追加利上げに慎重な発言や米景気の軟着陸期待を支えに戻り足を速めたものの、米国で軟調な雇用関連指標が相次ぎ景気の下振れ懸念が高まったことや、一段と円高が進んだことを受け、9月には再び反落して期を終えました。

●ポートフォリオ

当期についても従来通り、個別銘柄選択を重視したポートフォリオの運用を行いました。なお、当ファンドにおける組入上位10業種の比率は以下の通りとなりました。これらの構成は業種配分を意図したものではなく、ボトム・アップ・アプローチに基づく個別銘柄選択の結果を示しています。

組入上位10業種

前期末

	業種	比率
1	化学	11.3%
2	サービス業	9.6
3	精密機器	7.3
4	機械	7.2
5	情報・通信業	6.3
6	小売業	6.1
7	ガラス・土石製品	5.6
8	食料品	4.9
9	電気機器	4.3
10	卸売業	4.2



当期末

	業種	比率
1	情報・通信業	8.5%
2	サービス業	7.7
3	小売業	7.5
4	化学	6.5
5	卸売業	6.4
6	機械	5.9
7	電気機器	5.7
8	精密機器	5.5
9	食料品	5.3
10	建設業	3.9

(注) 「比率」欄は、純資産総額に対する割合です。

■今後の運用方針

当ファンドでは、中長期的な収益成長性が高いものの、その企業価値がまだ市場では十分に認識されていないと判断される中小型銘柄を組入れることで、中長期的な運用成果を追求していきます。ボトム・アップ・アプローチによる徹底的な調査・分析に基づいて、強固なビジネスモデルや高い競争力を背景に比較的高い収益成長やフリーキャッシュフローの創出が中長期的に持続していくことが期待できる銘柄の発掘に努めています。そのような銘柄を発掘する際に重視しているのは、産業界や学会の専門家、海外企業、非上場企業なども含めた多様な情報ソースを活用してその裏付けを取っていくことです。いずれ株価が5倍、10倍にも上昇するであろう銘柄を探して、日々地道な調査・分析活動を続けています。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

（2024年3月14日～2024年9月13日）

項目	金額
(a) 売買委託手数料 （株式）	13円 (13)
(b) 有価証券取引税	—
(c) その他費用 （保管費用）	0 (0)
合計	13

（注）費用明細の項目の概要および注記については、前述の「1万口（元本10,000円）当たりの費用明細」をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況（2024年3月14日から2024年9月13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	873.5 (174.6)	2,219,074 (-)	1,008.3	2,296,863
	未 上 場	—	—	—	—

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）（ ）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。

（注3）金額の単位未満は切捨て。

■ 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	4,515,937千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,037,070千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.74

（注1）売買高比率は小数点以下2位未満切捨て。

（注2）期中の株式売買金額には、増資、配当株式等は含まれておりません。なお、単位未満は切捨て。

（注3）期中の平均組入株式時価総額は、月末に残高がない月数を除いた単純平均とし、単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況等（2024年3月14日から2024年9月13日まで）

期中における当ファンドに係る利害関係人との取引はありません。

（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項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2024年9月13日現在)

●国内株式

上場株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.6%)			
ニッスイ	—	39.3	35,774
建設業 (3.9%)			
東鉄工業	9.7	19.1	64,749
東亜建設工業	9.5	36.5	32,777
住友林業	13.8	9.5	60,382
中外炉工業	—	12.6	32,457
日比谷総合設備	—	9.2	30,912
食料品 (5.4%)			
森永乳業	30.8	24.3	81,137
宝ホールディングス	96.9	106.1	122,598
味の素	14	—	—
キュービー	—	13.3	46,643
やまみ	—	10.7	51,841
繊維製品 (1.6%)			
セーレン	29.9	33.9	88,784
化学 (6.6%)			
大阪ソーダ	14.9	15.4	139,524
エア・ウォーター	28.3	28.9	57,742
アイカ工業	—	14.5	48,009
トリケミカル	8.7	—	—
日油	9.5	—	—
コーセー	6.4	6.6	52,899
上村工業	7.7	6.9	72,657
東洋合成工業	5	—	—
デクセリアルズ	9.7	—	—
エフピコ	27	—	—
医薬品 (3.9%)			
ジーエヌアイグループ	10	19.5	48,652
ロート製薬	43.7	25.2	89,510
東和薬品	13.2	19	55,632
ネクセラファーマ	—	21.1	27,387
ゴム製品 (—)			
藤倉コンボジット	21.1	—	—
ガラス・土石製品 (2.9%)			
太平洋セメント	20	21.4	66,746
東洋炭素	8.1	—	—
ノリタケ	6.8	15.4	57,134
MARUWA	4.3	1.1	41,525
鉄鋼 (1.0%)			
大和工業	10.9	7.9	56,034

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (2.3%)			
DOWAホールディングス	—	7	33,719
SWCC	36.5	18.6	95,604
金属製品 (2.4%)			
RS Technologies	20.8	19.2	66,912
リンナイ	25.5	19.7	66,684
機械 (6.0%)			
三浦工業	—	17.6	59,945
ツガミ	43.4	56.3	76,061
やまびこ	13.3	19.3	43,251
三井海洋開発	37.8	43.4	115,183
サトーホールディングス	—	2.6	5,064
ハーモニック・ドライブ・システムズ	25.8	—	—
竹内製作所	8	—	—
新晃工業	11	7.7	35,651
三井E&S	18.8	—	—
電気機器 (5.8%)			
I D E C	21.8	27.2	68,408
サンケン電気	—	6.9	42,255
日本電波工業	31	37.5	38,700
芝浦電子	8.4	19.6	63,112
エンプラス	8.1	9.3	56,544
ローム	—	37.8	55,981
三井ハイテック	3.2	—	—
輸送用機器 (3.9%)			
太平洋工業	39.4	37.7	50,480
アイシン	—	14.5	68,759
スズキ	11.3	64.6	98,676
精密機器 (5.6%)			
ナカニシ	24.2	27.7	68,114
マニー	83.9	75.6	136,722
タムロン	10.6	15.9	68,449
A&Dホロンホールディングス	48.6	19.2	40,992
その他製品 (3.0%)			
前田工織	14.6	37.2	62,384
広済堂ホールディングス	78.1	—	—
ヨネックス	70.9	49.3	92,437
河合楽器製作所	—	5.7	16,307
電気・ガス業 (0.6%)			
中部電力	31.2	—	—
レノバ	—	33.4	31,362

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
陸運業 (3.9%)			
東日本旅客鉄道	—	37.1	104,788
AZ-COM丸和ホールディングス	74.5	100.5	113,062
倉庫・運輸関連業 (1.0%)			
住友倉庫	23.2	21.8	58,227
情報・通信業 (8.6%)			
VRAIN Solution	2	—	—
ネクソン	—	26.5	70,755
IGポート	5	26.6	54,210
アドソル日進	—	16.9	28,628
シェアリングテクノロジー	—	21.9	17,739
プロトコーポレーション	21.1	—	—
コアコンセプト・テクノロジー	15.8	23.6	35,046
フューチャー	50.1	47.7	84,667
ANYCOLOR	32.9	21.5	54,416
東宝	—	10.2	59,384
JBCホールディングス	17.1	17.8	77,163
卸売業 (6.5%)			
ドウシヤ	—	16.7	35,704
長瀬産業	35.2	36.6	114,741
岩谷産業	11	10.4	83,740
トラスコ中山	29.5	30.3	75,144
ミスミグループ本社	—	22.5	57,543
小売業 (7.6%)			
トライアルホールディングス	1.9	20.4	69,870
あみやき亭	5.9	8	46,960
マツキヨココカラ&カンパニー	23.1	—	—
クスリのアオキホールディングス	28.5	30.5	96,959
ノジマ	16.3	—	—
良品計画	37.8	26.4	67,003
サイゼリヤ	12.4	16	79,680
イズミ	—	18.7	67,600
銀行業 (3.5%)			
コンソルディア・フィナンシャルグループ	197.8	108.3	85,080
ふくおかフィナンシャルグループ	—	30.8	111,742
証券・商品先物取引業 (0.9%)			
インテグラル	21.5	11.2	49,672
保険業 (1.2%)			
T&Dホールディングス	—	27.9	66,792
その他金融業 (3.1%)			
プレミアグループ	32.9	34.6	70,445
クレディセゾン	22.9	30.5	106,414
不動産業 (0.5%)			
東急不動産ホールディングス	121.5	—	—
京阪神ビルディング	15.1	18.9	29,597

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (7.7%)			
ディップ	17.7	—	—
リゾートトラスト	71.6	64.4	182,831
フルキャストホールディングス	19	—	—
Keeper 技研	14.2	21.1	88,198
GENDA	15.5	22.6	52,906
サンウェルズ	42.3	33.1	62,128
東京都競馬	11.5	12.8	50,048
合計	株 数 ・ 金 額	千株	千株
	銘柄 数<比率>	2,232.9	2,272.7
		5,628.172	5,628.172
		82銘柄	86銘柄
		<98.9%>	

(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捨て。

■投資信託財産の構成

(2024年9月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,628,172	% 95.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	274,275	4.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,902,447	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年9月13日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	円 5,902,447,506
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	229,135,183
株 式(評価額)	5,628,172,220
未 収 入 金	38,240,503
未 収 配 当 金	6,899,600
(B) 負 債	214,409,590
未 払 金	13,632,406
未 払 解 約 金	200,777,184
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,688,037,916
元 本	1,340,428,347
次 期 繰 越 損 益 金	4,347,609,569
(D) 受 益 権 総 口 数	1,340,428,347口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	42,434円

(注1) 当ファンドの期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額は以下の通りです。

期首元本額	1,372,022,198円
期中追加設定元本額	41,426,187円
期中一部解約元本額	73,020,038円

(注2) 当ファンドの当期末元本額の内訳は以下の通りです。

フィデリティ・中小型株・オープン	1,261,766,117円
フィデリティ・中小型株・オープン(野村SMA向け)	78,662,230円

(注3) 上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

■損益の状況

当期 自2024年3月14日 至2024年9月13日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	円 68,999,649
受 取 配 当 金	68,989,380
そ の 他 収 益 金	10,269
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	88,573,343
売 買 益	584,343,604
売 買 損	△495,770,261
(C) 信 託 報 酬 等	△3,423
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	157,569,569
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,303,852,660
(F) 解 約 差 損 益 金	△248,482,915
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	134,670,255
(H) 合 計(D+E+F+G)	4,347,609,569
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,347,609,569

(注1) (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) (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せん。

(注3) (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。

(注4) (G)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。

<お知らせ>

●2024年6月12日付で当ファンドの運用の実態に合わせて、投資信託約款中の信用取引に関する条項を削除いたしました。