

## 運用実績

基準価額

22,864円

前月末比

+824円

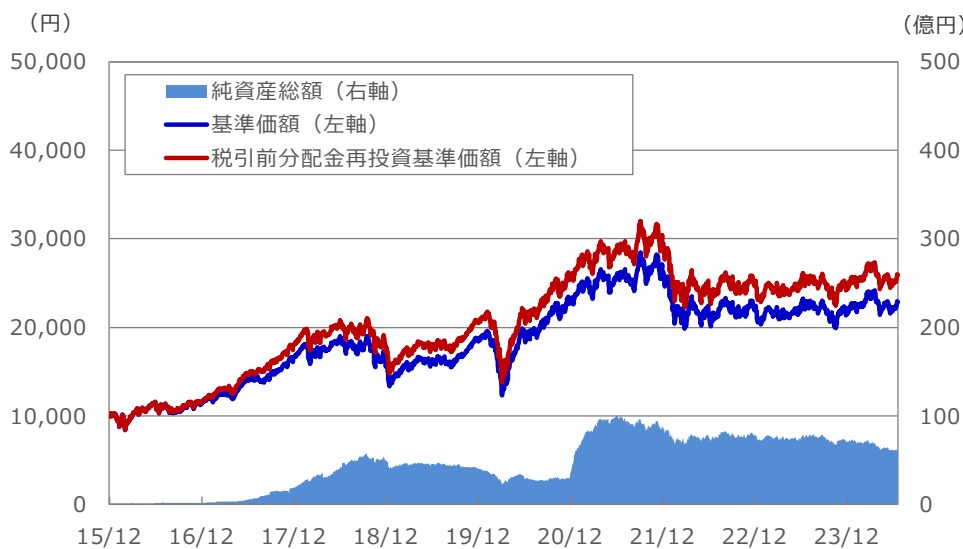
純資産総額

62.20億円

※基準価額は信託報酬控除後の値です。

ファンド設定日：2015年12月11日

## 基準価額等の推移



※基準価額及び税引前分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後の値です。  
※税引前分配金再投資基準価額は、税引前分配金を再投資したものととして算出しています。  
※当ファンドの設定日前日を10,000として指数化しています。

## 資産構成 (単位：百万円)

ファンド	金額	比率
マザーファンド	6,268	100.8%
現金等	-47	-0.8%

マザーファンド	金額	比率
国内株式	14,468	97.0%
現金等	448	3.0%

※本ファンドは、中小型成長株・マザーファンドを通じて実質的に株式に投資しています。  
※現金等には未収・未払項目などが含まれるため、マイナスとなる場合があります。

## 期間収益率

	設定来	1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	5年
ファンド	158.99%	3.74%	-5.25%	0.94%	1.37%	-11.60%	46.04%

※期間収益率は税引前分配金を再投資したものととして算出した税引前分配金再投資基準価額により計算しています。

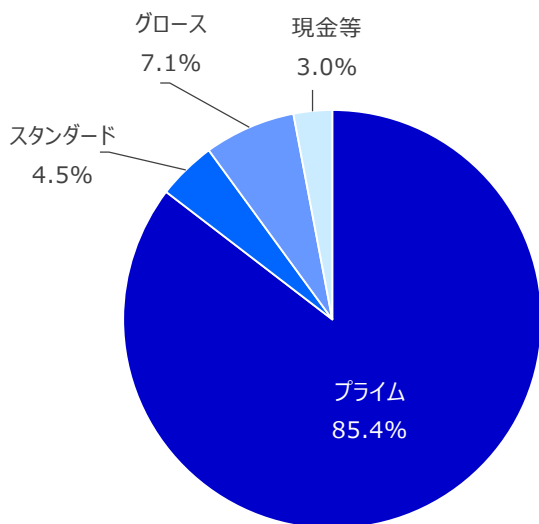
## 収益分配金 (税引前) 推移

決算期	第12期	第13期	第14期	第15期	第16期	設定来累計
決算日	2022/1/24	2022/7/22	2023/1/23	2023/7/24	2024/1/22	
分配金	0円	0円	0円	130円	50円	1,875円

※収益分配金は1万口当たりの金額です。  
※分配金は過去の実績であり、将来の分配金の水準を示唆・保証するものではありません。

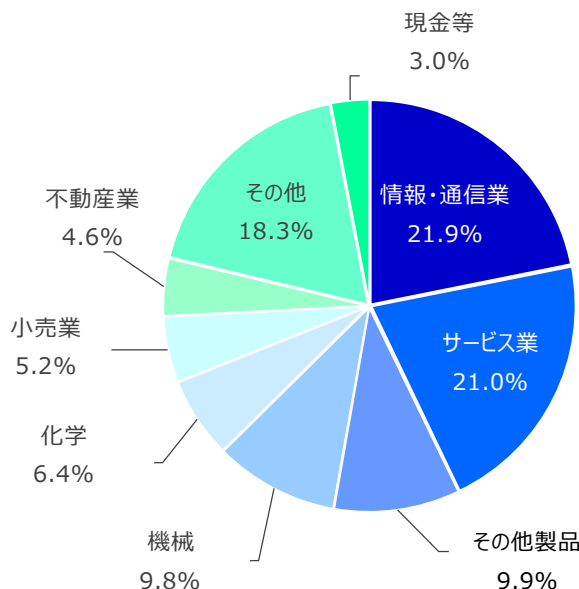
マザーファンドの状況

市場別組入比率



※組入比率はマザーファンドの純資産総額比。  
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

業種別組入比率



組入上位10銘柄

	証券コード	銘柄名	市場区分	業種	比率
1	6323	ローツエ	プライム	機械	3.7%
2	4971	メック	プライム	化学	3.7%
3	3433	トーカロ	プライム	金属製品	3.7%
4	3661	エムアップホールディングス	プライム	情報・通信業	3.7%
5	7821	前田工織	プライム	その他製品	3.5%
6	6544	ジャパンエレベーターサービスホールディングス	プライム	サービス業	3.4%
7	6088	シグマクシス・ホールディングス	プライム	サービス業	3.4%
8	6055	ジャパンマテリアル	プライム	サービス業	3.4%
9	7818	トランザクション	プライム	その他製品	3.3%
10	3687	フィックスターズ	プライム	情報・通信業	3.1%

組入銘柄数

50銘柄

※組入比率はマザーファンドの純資産総額比。  
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。  
※本ファンドはファミリーファンド方式で運用を行っているため、マザーファンドの運用状況を表示しています。

## 市場動向及び企業動向等

※企業調査概況は、本ファンドのマザーファンドに助言しているエンジェルジャパン・アセットマネジメントからのコメントです。

※ご紹介する企業はファンドのコンセプトをご理解いただくためのものであり、個別企業の推奨をする目的ではありません。

### 当月の市場動向

6月の国内株式市場は、利益確定や欧州の政局不安などから売られる場面もありましたが、各国の主要株式指数が最高値を更新したこと、米国長期金利が低下したこと、株主総会を控え追加の株主還元策への期待からバリュー株中心に資金が流入したことなどから上昇しました。先月末38,487.90円であった日経平均株価は、週明けの3日から、前週末の米国株市場で米長期金利が低下し、NYダウが5月31日に570ドルを超える大幅な上昇を見せるなど堅調であったことから39,000円台まで上昇しました。その後、利益確定売りや米景気減速が警戒され一時下落しましたが、6日からは、米雇用指標の発表を受け米長期金利がさらに低下したことでハイテク系グロース株中心に買われ、ナスダック総合株価指数が大幅高で史上最高値を更新、特にエヌビディアをはじめ半導体関連株への買いが顕著だったこと、外国為替市場で1ドル＝157円前後まで円安が進んだことで輸出セクター中心に追い風となり、11日には一時39,300円台まで上昇しました。その後、欧州の政局不安などを背景に海外投資家と思われるリスク回避目的の売り圧力が先物主導で増幅され、17日に一時38,000円を下回る水準まで下落しました。18日以降は、米景気の底堅さが確認されたことで、ナスダック総合指数、S&P500指数の最高値更新を受け、国内株は大きく買われ、月末にかけて、銀行や保険などの金融株や自動車株、エネルギー関連株が買われるなどバリュー株中心に投資資金が流入し、39,583.08円で6月を終えました。

大型株では、新中期経営計画（特に防衛事業）が評価され、また、子会社の三菱造船が、国内初のメタノール燃料ロールオン・ロールオフ貨物船を2隻受注したことが材料視された三菱重工業、半導体製造装置の主力銘柄のアドバンテスト、急拡大すると期待される肥満症治療薬の権利を持つ中外製薬、ソフトバンクの上昇が目立ちました。一方で、空売り投資家のネガティブレポートを受けて不透明感が強まったレーザーテック、肥満症治療薬の試験結果が基準を満たさなかったことで期待が剥落した塩野義製薬などの下落が目立ちました。

東証33業種別では、保険業、倉庫・運輸関連業、サービス業が上昇し、ゴム製品、電気・ガス業、海運業がマイナスとなりました。この結果、当月の指数の動きはTOPIXが1.34%、日経平均株価2.85%、東証グロース市場250種指数（旧東証マザーズ指数）が6.91%となりました。

### 企業調査概況

世界の株式市場を見渡すと、今年に入って「エヌビディア」など人工知能（AI）関連の株価が大きく上昇していることは広く知られていますが、実は、AI関連企業と共に、製薬企業も相場のけん引役となっています。6月6日付の日本経済新聞によると、世界の株式時価総額が最大値を付けた2021年11月と今年5月末で比較した時価総額増加幅上位10社に「イーライ・リリー」（米国）や「ノボルディスク」（デンマーク）といった肥満症薬大手がランクインしています。

製薬企業のなかでも肥満症薬大手の株価が上昇している背景には、肥満症は心臓病など多くの疾患を引き起こす原因となるため、こうした疾患の発症リスクを低下させることは将来的な医療費の削減に貢献できる可能性があり、社会的な意義が大きいと考えられます。

肥満症薬に限らずこのような“社会的意義”という観点を持って企業を評価することは、とても重要で、弊社でも大切にしている点です。例えば、ヘルスケアビジネスを評価する上で、医療財政の持続可能性が社会課題となっている日本では、「その事業が医療費や介護費の削減に貢献するか」「医療財政を圧迫しないか」などという点に注目することは、その事業の持続性や安定性を考える手掛かりとなります。

健康保険組合からレセプト（診療報酬明細書）データを匿名加工して利活用する事業を展開するある企業では、被保険者の服薬状況や健康診断の数値の含まれるデータベースを独自の手法で解析し、どのような人が病気にかかりやすいのかを判断しています。こうして得られた知見を活用し、顧客企業向けに、将来疾患を発病するリスクの高い社員に対して予防を促す、という事業も行っていますが、このような事業は医療費抑制にもつながり、持続可能性が高いと言えます。

当ファンドでは、このように社会課題を解決しながら持続的に成長する企業を見出すべく、引き続き個別直接面談での議論を通じて精緻な企業価値の評価を行ってまいります。

## 組入銘柄のご紹介

※本ファンドのマザーファンドに助言しているエンジェルジャパン・アセットマネジメントからのコメントです。

※ご紹介する企業はファンドのコンセプトをご理解いただくためのものであり、個別企業の推奨をする目的ではありません。

### 組入銘柄のご紹介 ～じげん（3679）～

今月ご紹介する「じげん」は、インターネットでのマッチング技術や事業構築力を駆使しながら成長を続けるIT企業です。2013年に上場した当時は、求人・住まい・自動車など生活関連領域において複数の情報サイトを一括検索・一括応募できる統合型サイトの運営が主力でした。膨大なデータをもとに企業と個人を最適にマッチングする（利用者に最適な情報を提供して行動を促進させ動かす）技術を研ぎ上げ、その対象領域を広げることで成長を続けてきたといえます。しかし競争の激化によって成長が頭打ちとなり、更にコロナ禍での需要減退に見舞われ、2021年3月期は営業赤字に陥るなど苦戦を強いられました。そこで同社は戦略を練り直し、“選択と集中”の視点を取り入れて特定領域に特化しつつ、体系化したM&A（企業の合併・買収）とPMI（M&A後の統合工程）によって、グループ企業の事業モデルを進化させるという、新たな成長戦略に舵を切りました。

主力事業である『Virtical HR』は、その新戦略が的確に表現された事業といえるでしょう。同事業は、理美容、介護、製造、建設、不動産、物流など、特定領域に特化した人材サービス企業群で構成されています。いずれも人材紹介が主体ですが、特定領域ならではのノウハウを有しているため、総合型・総花的な大手人材紹介会社と比べると高精度なマッチングが可能という強みを有しています。これらはM&Aでグループに加えてきたものですが、当然ながら個々の企業の成熟度には差があります。例えば、古典的なアナログ手法で人材紹介をしている企業もいれば、ITを活用した集客に弱い企業など様々です。そこで同社は“紹介1.0、2.0、3.0”といった具合に企業の局面を分類し、同社のマッチング技術を注入しながら徐々に提供価値を引き上げていくPMIを行い、全体を底上げしています。同社は2024年3月期までに『Virtical HR』を含め累計28件のM&Aを行ってきましたが、その多くは投資の早期回収を実現しており、新戦略の方程式が完成しつつあることが窺えましょう。壁を乗り越え、同社は新たな成長局面に入ろうとしています。

### 組入銘柄のご紹介 ～SREホールディングス（2980）～

今月は、事業領域を拡大することで高成長を続けている「SREホールディングス」をご紹介します。同社は、2014年に「ソニー」グループの新規事業創出プログラム第一号企業として設立されたベンチャー企業です。“SRE”は旧社名の「ソニー不動産（Sony Real Estate）」に由来し、電機業界とは無縁の不動産業界に新規参入を果たしました。

まずは、不動産業界で常識であった“両手取引”（仲介会社の営業員が買主・売主の双方を担当し、成立時には双方からフィーをもらう）を否定し、一方だけを担当する“片手取引”に徹することで信頼を得ていきました。さらに、業界の課題であった不透明な価格査定に対しても、「ソニー」グループのAI技術と、自社の不動産売買実績などのデータを用いることで、独自の価格推定エンジンを開発し、公平かつ高精度の査定価格算出を実現しました。このエンジンは、「ヤフー（現Zホールディングス）」と共同で立ち上げた『おうちダイレクト』に採用され、その後、同業他社の価格査定サービスにも採用されています。

このように、当初は不動産現物の取引に参入し、そこでの知見とデータを活かしてツールを開発し、同業他社に提供するサービスを付加してきました。その後も不動産会社がDX化で必要となるようなツールをAIなどのIT技術によって開発して投入しています。

さらに前期から本格的に強化しているのが他業界への展開です。既に不動産担保評価に使う価格査定ツールとして大手金融機関での採用が進んでいる他、ヘルスケア業界向けやIT業界向けのサービスが立ち上がってきています。ヘルスケア業界向けは、クリニック向けに事務作業の効率化に資するツールや、問合せ対応AIチャットボット（ロボットによる自然な対話での問い合わせ対応）といったツールを提供しています。IT業界向けでは、新規開拓のためのインサイドセールス（見込み客の抽出）を効率化して可視化するツールを提供しています。不動産業界で実現したように、現場に入り込んで悩みや課題を抽出し、自らの技術を用いて解決するサービスを提供しています。顧客対象を不動産業界から広げたことで活躍の場は一気に広がっています。



## ファンドの目的・特色

### ファンドの目的

本ファンドは、中小型成長株・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主にわが国の金融商品取引市場に上場する中小型株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。

### ファンドの特色

- マザーファンド受益証券への投資を通じて、現時点では何らかの理由（課題・困難）により割安な株価ではあるものの、将来への成長機会を持つ（＝企業家精神あふれる）、革新的な高成長が期待される企業の株式に厳選投資します。
- エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社より投資に関する助言を受けて運用します。

#### 「エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の概要」

設立	2001年12月4日 関東財務局長（金商）第641号
経営理念	「企業家精神を応援し続け、経済社会の活性化に貢献する」という明快な理念の元、革新的な成長企業などへの投資に対する助言
特徴	①革新的な成長企業（新規株式公開企業等を含む）を中心とした調査・分析・投資助言に特化 ②徹底した個別直接面談調査に基づく厳選投資 ③投資リスク軽減のため、投資後も定期的な企業訪問を行い、充実した調査・分析を継続

## 投資リスク

### 基準価額の変動要因

本ファンドは、マザーファンド受益証券を通じて主に国内株式に投資を行います。株式等値動きのある証券を投資対象としているため、基準価額は変動します。特に投資する中小型株式等の価格変動は、株式市場全体の平均に比べて大きくなる傾向があり、基準価額にも大きな影響を与える場合があります。したがって、投資者の皆様は投資元本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、投資元本を割込むことがあります。信託財産に生じた利益及び損失は、全て投資者に帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。

### 主な変動要因

価格変動リスク	一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、国内外の経済・政治情勢、市場環境・需給等を反映して変動します。本ファンドは株式の価格が下落した場合、基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。
流動性リスク	株式を売却あるいは取得しようとする際に、十分な流動性の下での取引を行えず、市場実勢から期待される価格で売買できない可能性があります。この場合、基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
信用リスク	投資した企業や取引先等の経営・財務状況が悪化するまたは悪化が予想される場合等により、株式の価格が下落した場合には基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。

※基準価額の変動要因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

- ・本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。
- ・本ファンドは、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、市場実勢から期待され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、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。
- ・投資信託は預金や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- ・銀行など登録金融機関でご購入いただく投資信託は投資者保護基金の支払対象ではありません。
- ・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間における本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。
- ・収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。
- ・本ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。当該運用方式には運用の効率性等の利点がありますが、投資対象とするマザーファンドにおいて、他のペーパーファンドの資金変動等に伴う売買等が生じた場合などには、本ファンドの基準価額は影響を受けることがあります。

### リスクの管理体制

委託会社では、ファンドのパフォーマンスの分析及び運用リスクの管理をリスク管理関連の各種委員会を設けて行っています。流動性リスクの管理においては、委託会社が規程を定め、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。

## お申込みメモ

購入単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。（当初元本1口＝1円） 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の基準価額（ファンドの基準価額は1万口当たりで表示しています。）
購入代金	販売会社の定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
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価額となります。 換金手数料はかかりません。
換金代金	換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いいたします。
申込締切時間	原則として、午後3時までに販売会社が受けた分を当日のお申込み分とします。 （申込締切時間は2024年11月5日より、原則として、午後3時30分までとなる予定です。） ※受付時間は販売会社によって異なることでもありますのでご注意ください。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口解約には制限を設ける場合があります。
購入・換金 申込受付の中止 及び取消し	金融商品取引所における取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、及び既に受けた購入・換金のお申込みの受付を取消す場合があります。
信託期間	無期限（設定日：2015年12月11日）
繰上償還	受益権の口数が10億口を下回るようになった場合等には繰上償還となる場合があります。
決算日	年2回（原則として1月と7月の各22日。休業日の場合は翌営業日。）
収益分配	年2回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。 ※販売会社によっては分配金の再投資コースを設けています。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
課税関係	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。 配当控除の適用が可能です。益金不算入制度の適用はありません。 ※税制が改正された場合には、変更となる場合があります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家にご確認されることをお勧めします。

## ファンドの費用

### 投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に3.3%（税抜：3.0%）を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た額とします。詳細は販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の基準価額に0.3%を乗じて得た額とします。

### 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 （信託報酬）	ファンドの日々の純資産総額に年1.639%（税抜：年1.49%）を乗じて得た額とします。信託報酬は毎日計上され、毎計算期末及び信託終了のときファンドから支払われます。 信託報酬 = 運用期間中の基準価額 × 信託報酬率
その他の費用 及び手数料	ファンドの監査費用、有価証券売買時の売買手数料、信託事務の諸費用、目論見書・有価証券届出書・有価証券報告書・運用報告書作成などの開示資料の作成、印刷にかかる費用及びこれらに対する税金をファンドより間接的にご負担いただけます。これらの費用は、監査費用を除き運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。

※投資者の皆様にご負担いただく手数料等の合計額については、ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

## 委託会社、その他関係法人

委託会社	SBI アセットマネジメント株式会社（信託財産の運用指図、投資信託説明書（目論見書）及び運用報告書の作成等を行います。） 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第311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
受託会社	三井住友信託銀行株式会社（ファンド財産の保管・管理等を行います。）
販売会社	※最終頁をご参照ください。（受益権の募集・販売の取扱い、及びこれらに付随する業務を行います。）

追加型投信／国内／株式

## 販売会社一覧 (1 / 2)

金融商品取引業者名	登録番号	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 日本投資顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会	一般社団法人 日本STO協会	
株式会社SBI証券 <sup>※</sup>	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第44号	○	○		○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第195号	○	○	○	○	○
SMB C日興証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第2251号	○	○	○	○	○
スルガ銀行株式会社	登録金融機関	東海財務局長 (登金) 第8号	○				
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第61号	○	○	○	○	○
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第165号	○	○	○	○	○
株式会社イオン銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第633号	○				
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第164号	○	○			
PayPay銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第624号	○	○			
岡三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第53号	○	○	○	○	
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商) 第140号	○	○	○	○	○
株式会社百五銀行	登録金融機関	東海財務局長 (登金) 第10号	○	○			
百五証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商) 第134号	○				
GMOクリック証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第77号	○	○		○	
株式会社山形銀行	登録金融機関	東北財務局長 (登金) 第12号	○				
株式会社きらやか銀行	登録金融機関	東北財務局長 (登金) 第15号	○				
四国アライアンス証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長 (金商) 第21号	○				
株式会社静岡銀行 <sup>※</sup>	登録金融機関	東海財務局長 (登金) 第5号	○	○			
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金) 第7号	○	○			
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第10号	○	○			
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第10号	○	○			
株式会社千葉興業銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第40号	○				

※株式会社静岡銀行では、インターネットのみの取扱いです。

※株式会社SBI証券は日本商品先物取引協会に加入致しました。



## 販売会社一覧 (2 / 2)

金融商品取引業者名	登録金融機関	登録番号	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 日本投資顧問業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会	一般社団法人 日本STO協会
住友生命保険相互会社	登録金融機関	近畿財務局長 (登金) 第34号	○				
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長 (登金) 第6号	○				
株式会社十八親和銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金) 第3号	○				
株式会社SBIネオトレード証券	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第8号	○	○			
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第67号	○	○	○		

■販売会社では、受益権の募集・販売の取扱い、及びこれらに付随する業務を行います。

## 本資料のご留意点

○本資料は、SBIアセットマネジメントが作成した販売用資料で、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○当ファンドをお申込みの際には、必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。