

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	
信託期間とクローズド期間	無期限	
運 用 方 針	小型成長株・マザーファンド 受益証券への投資を通じて、 信託財産の中長期的な成長 をめざして積極的な運用を 行います。	
主要運用対象	当ファンド (ベビーファンド)	小型成長株・マザーファンド 受益証券を主要投資対象と します。なお、株式等に直接 投資することもあります。
	マザーファンド	わが国の金融商品取引所上 場株式のうち中小型株を主 要投資対象とします。
組 入 制 限	当ファンド (ベビーファンド)	株式への実質投資割合には 制限を設けません。 外貨建資産への投資は行い ません。
	マザーファンド	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は行い ません。
分 配 方 針	年2回、6月22日及び12月22日（休業日の場 合は翌営業日）に決算を行い、原則として以 下の方針に基づいて収益の分配を行います。 分配対象額の範囲は経費控除後の配当等収 益及び売買益等の全額とします。委託会社が 基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金 額を決定します。ただし、分配対象額が少額 の場合は、分配を行わないことがあります。 収益分配にあてず信託財産内に留保した利 益については、運用の基本方針に基づき、元 本部分と同一の運用を行います。	

運用報告書（全体版）

第18期

（決算日：2023年6月22日）

SBI日本小型成長株 選抜ファンド （愛称：センバツ）

追加型投信／国内／株式

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、「SBI日本小型成長株選抜ファンド（愛称：センバツ）」は、2023年6月22日に第18期決算を行いました。

ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

 **SBI** Asset Management

ホームページから、ファンドの商品概要、
レポート等をご覧いただけます。
<https://www.sbiasset.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		
14期(2021年6月22日)	円 22,566	円 0	% 9.4	% 96.5	百万円 1,506
15期(2021年12月22日)	20,390	0	△ 9.6	96.7	1,189
16期(2022年6月22日)	16,076	0	△ 21.2	95.8	883
17期(2022年12月22日)	19,243	0	19.7	96.0	1,088
18期(2023年6月22日)	21,365	0	11.0	96.4	1,133

(注1) 当ファンドは、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、特定のベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(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」は実質比率を記載しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首) 2022年12月22日	円 19,243	% —	% 96.0
12月末	19,316	0.4	96.7
2023年1月末	20,695	7.5	96.8
2月末	20,514	6.6	96.7
3月末	20,457	6.3	96.6
4月末	19,678	2.3	96.9
5月末	19,145	△ 0.5	97.8
(期末) 2023年6月22日	21,365	11.0	96.4

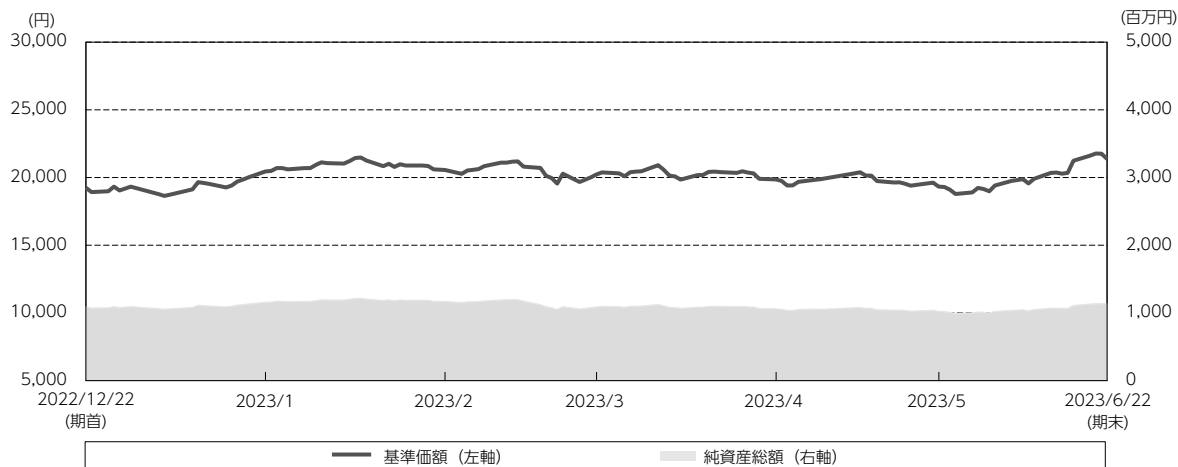
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、特定のベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注3) 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」は実質比率を記載しています。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2022年12月23日から2023年6月22日まで）

○基準価額等の推移



期首：19,243円

期末：21,365円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：11.0%（分配金再投資ベース）

（注1）当ファンドは、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、特定のベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

（注2）当ファンドは、設定日以降分配を行っていないため分配金再投資基準価額は記載していません。

○基準価額の主な変動要因

上昇要因

- ・米消費者物価指数（CPI）の伸び鈍化による米国金融政策の緩和への期待
- ・原油高一服に伴ってリスク回避の動きが後退したこと
- ・米国の大型ハイテク企業や一部国内企業の良好な決算発表
- ・海外投資家の日本株への資金流入が増加したこと

下落要因

- ・米連邦準備制度理事会（FRB）の積極的な政策金利引上げ
- ・中国景気の低迷による世界的な需要不足への懸念
- ・日本銀行の金融政策決定会合において、長期金利の許容変動幅が拡大されたこと
- ・米銀行破綻により信用不安が強まったこと

○投資環境

当期の日経平均株価は26,000円台から始まりました。2023年1月は日本銀行が現行の金融政策を維持するとともに、金利上昇の抑制を図る措置を決定したことから、国内株の下押し圧力が弱まり、円安もあり日経平均株価が上昇しました。2月は、月間を通じて狭いレンジ内での動きとなりました。円安や日本銀行の新総裁が金融緩和維持の姿勢を示したことなどが下支えしましたが、米国株安による下落圧力がかかり、日経平均株価は小幅な上昇にとどまりました。3月中旬、米銀行破綻懸念を受けて日経平均株価が軟調となりました。しかし、米当局の迅速な対応により信用不安が後退し、3月は日経平均株価が上昇しました。4月は堅調な米雇用統計から米景気減速懸念が和らぐ中、米著名投資家が日本株への追加投資を示唆したことや、国内小売大手の決算などが好感され、日経平均株価が上昇しました。5月は、国内企業の好決算や海外投資家からの買いが強まったとともに、円安の進行が支えとなり、日経平均株価が上昇しました。その後、国内株式は、海外投資家からの買いが継続する中、全固体電池の実用化方針を示した大手自動車株などが買われ一段と上昇し、日経平均株価は33,000円台で当期を終えました。

○当ファンドのポートフォリオ

<当ファンド>

主要投資対象である小型成長株・マザーファンド受益証券を高位に組入れて運用いたしました。

<小型成長株・マザーファンド>

エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言をもとに投資判断を行い、運用いたしました。投資を行った銘柄は、わが国の株式のうち、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」です。原則、公開後3年以内の企業を投資対象としています。ボトムアップ調査を行った銘柄のうち、成長性・収益性・安全性・革新性・株価水準等を総合的に評価判断し、おおむね50銘柄を組入れ、逐次銘柄見直しを行いました。また、銘柄分散、時間分散を考慮し、1銘柄で最も組入比率が高いものでも4%程度としました。

なお、株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上を維持しました。期末の株式組入比率は95.6%となっています。



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

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、特定のベンチマーク及び参考指数を採用していません。

○分配金

当期は、当ファンドの収益分配方針に基づき、収益分配可能額を算出し、市況動向や基準価額等を考慮した結果、当期の収益分配は行わないことといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり、税込み)

項 目	第18期
	2022年12月23日～ 2023年6月22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	11,365

(注1) 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。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の見通しと運用方針

<当ファンド>

引き続き小型成長株・マザーファンドを高位に組入れる方針で運用してまいります。

<小型成長株・マザーファンド>

引き続きエンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の投資助言に基づき、革新的な高成長が期待される企業へ投資を行い、信託財産の成長を目指します。

なお、当該マザーファンドに投資助言を行っているエンジェルジャパン・アセットマネジメントでは、以下のようにコメントをしています。

当期の株式市場は、2023年3月に米欧で金融システム不安が広がり急落する場面もありましたが、4月に入ると、東証によるPBR1倍割れ銘柄への改善策要請に加え、米著名投資家ウォーレン・バフェット氏による日本株への追加投資報道を好感し、上昇に転じました。期の後半は、株主還元策強化を発表した銘柄が買われたほか、海外投資家の買いが入って急伸し、日経平均株価、TOPIX共にバブル経済崩壊後の高値を更新しました。

当期においても、企業経営者の方々との個別直接面談調査を、様々なウェブ会議システムも活用しながら積極的に実施してまいりました。5月には3月期決算の発表が一巡し、組入企業の業績は概して想定通りに推移していることが確認できました。大型バリュー株を中心に株式市場が上昇するなか、中小型成長株の実態と株価に乖離があると感じられることも多々あります。そのギャップはマグマのように溜まっていると考えられ、今後は解消に向かうものと考えます。

今年はIPO（新規公開株式）も活況となっています。7月下旬までに50社以上のIPOが予定されており、昨年を上回るペースになっています。成長意欲の高い企業が続々と生まれており、当ファンドでのブックビルディングへの申し込み件数も増えてきています。ただ、上場する企業は玉石混淆であるため、引き続き徹底した面談調査を通じて次代を切り拓く革新的な高成長企業を厳選し続けてまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年12月23日～2023年6月22日)

項 目	当 期		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)	148 (88) (55) (5)	0.740 (0.439) (0.274) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	14 (14)	0.068 (0.068)	(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 ※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) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (印 刷)	16 (5) (11)	0.080 (0.025) (0.055)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成・印刷費用等
合 計	178	0.888	
期中の平均基準価額は、19,967円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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。

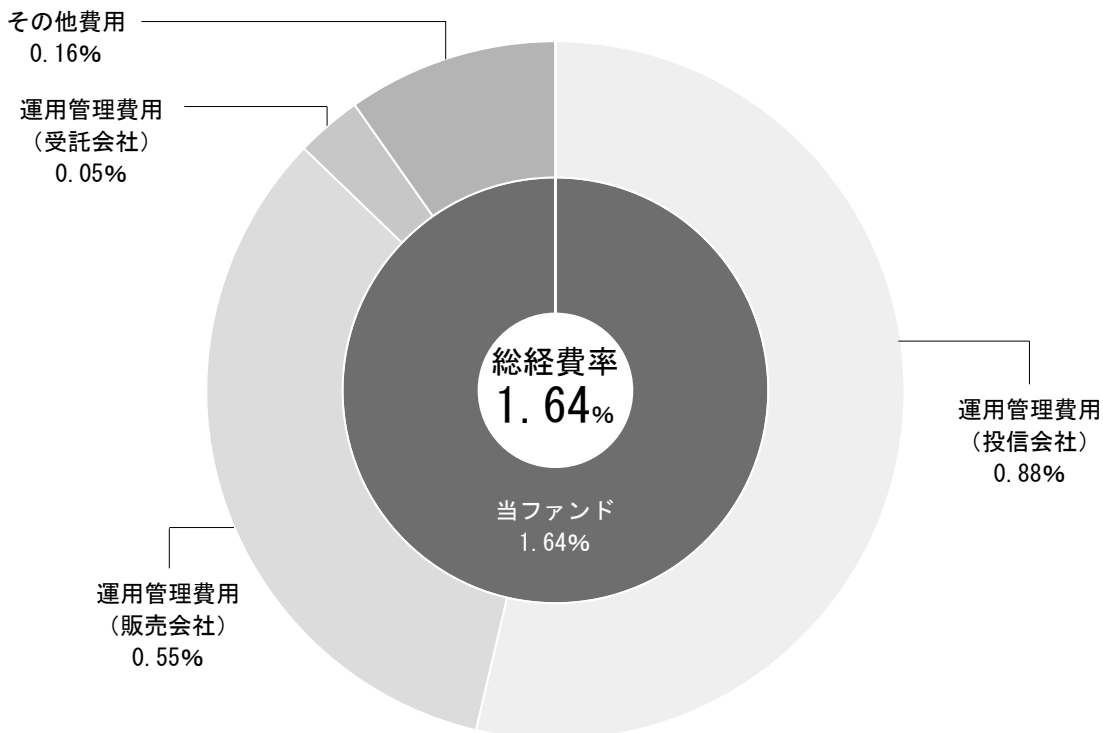
(注5) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注6) 当ファンドは実績報酬制を採用しています。当該実績報酬の支払いはありませんでした。

(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1.64%**です。



(注1) 上記費用は、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) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 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。

○売買及び取引の状況

(2022年12月23日～2023年6月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
小型成長株・マザーファンド	千口 32,014	千円 69,310	千口 63,498	千円 135,930

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2022年12月23日～2023年6月22日)

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
	小型成長株・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,994,593千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,872,868千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月23日～2023年6月22日)

利害関係人との取引状況

<SBI日本小型成長株選抜ファンド>

該当事項はありません。

<小型成長株・マザーファンド>

区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株式	百万円 1,382	百万円 171	% 12.4	百万円 1,611	百万円 112	% 7.0

平均保有割合 18.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<SBI日本小型成長株選抜ファンド>

該当事項はありません。

<小型成長株・マザーファンド>

該当事項はありません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	747千円
うち利害関係人への支払額 (B)	55千円
(B) / (A)	7.5%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れているマザーファンド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。

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2023年6月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
小型成長株・マザーファンド	千口 538,635	千口 507,150	千円 1,142,762

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年6月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
小型成長株・マザーファンド	千円 1,142,762	% 99.5
コール・ローン等、その他	6,223	0.5
投資信託財産総額	1,148,985	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1, 148, 985, 114円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22, 156
小型成長株・マザーファンド(評価額)	1, 142, 762, 958
未 収 入 金	6, 200, 000
(B) 負 債	15, 192, 646
未 払 解 約 金	6, 182, 912
未 払 信 託 報 酬	8, 133, 661
そ の 他 未 払 費 用	876, 073
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1, 133, 792, 468
元 本	530, 665, 651
次 期 繰 越 損 益 金	603, 126, 817
(D) 受 益 権 総 口 数	530, 665, 651口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	21, 365円

<注記事項(運用報告書作成時には監査未了)>
(貸借対照表関係)

期首元本額	565, 423, 905円
期中追加設定元本額	37, 784, 679円
期中一部解約元本額	72, 542, 933円

○損益の状況 (2022年12月23日～2023年6月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 5, 092円
支 払 利 息	△ 5, 092
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	115, 873, 171
売 買 益	124, 445, 528
売 買 損	△ 8, 572, 357
(C) 信 託 報 酬 等	△ 9, 009, 734
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	106, 858, 345
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 14, 284, 767
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	510, 553, 239
(配 当 等 相 当 額)	(364, 875, 038)
(売 買 損 益 相 当 額)	(145, 678, 201)
(G) 計 (D + E + F)	603, 126, 817
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	603, 126, 817
追 加 信 託 差 損 益 金	510, 553, 239
(配 当 等 相 当 額)	(364, 898, 335)
(売 買 損 益 相 当 額)	(145, 654, 904)
分 配 準 備 積 立 金	112, 805, 848
繰 越 損 益 金	△ 20, 232, 270

- (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。
- (注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,558,489円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(490,320,969円)および分配準備積立金(109,247,359円)より分配対象収益は603,126,817円(10,000口当たり11,365円)ですが、当期に分配した金額はありません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2023年6月22日現在)

<小型成長株・マザーファンド>

下記は、小型成長株・マザーファンド全体(2,825,148千口)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
食料品 (0.9%)			
サンクゼール	—	15.5	54,715
化学 (2.0%)			
I - n e	76	40	121,600
医薬品 (2.4%)			
セルソース	39	50.5	144,430
機械 (0.5%)			
守谷輸送機工業	—	25	32,075
電気機器 (8.7%)			
オキサイド	7.5	27.4	105,353
湖北工業	13.3	19.5	115,635
HPCシステムズ	66.6	66.6	138,927
シキノハイテック	36	51	170,850
その他製品 (—%)			
イーディービー	0.9	—	—
陸運業 (2.4%)			
ビーイングホールディングス	59	68.3	144,181
情報・通信業 (41.0%)			
カナミックネットワーク	311.7	311.7	151,486
マクロミル	144	25	21,025
GMOフィナンシャルゲート	10.2	16.7	203,072
Sun Asterisk	92	—	—
BlueMeme	17.5	—	—
i - p l u g	17.4	—	—
ファブリカコミュニケーションズ	27.3	27.3	81,217
サインド	53	—	—
サスメド	—	51	86,547
コアコンセプト・テクノロジー	56.1	63.5	192,087
シンプレクス・ホールディングス	—	38	101,460

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
ワンキャリア	31.8	35.5	146,082
プロパティデータバンク	75	84	170,520
システムサポート	147.2	88	194,656
ボードルア	60	36.5	234,330
グローバルセキュリティエキスパート	46.8	32.5	214,825
ベース	30.5	18.6	110,298
ウィルズ	78.3	—	—
JMDC	20.2	—	—
サイバートラスト	1.1	—	—
S p e e e	26.4	15	35,100
eW e L L	10	19	99,560
グッピーズ	19	—	—
リンカーズ	70	86	32,508
t r i p l a	8	30	80,370
スマートドライブ	—	29	81,548
オープンワーク	2	10.2	54,468
プライム・ストラテジー	—	19	61,940
F u s i c	—	7.5	42,975
トランザクション・メディア・ネットワーク	—	57	93,879
ABEJA	—	0.6	5,274
卸売業 (6.0%)			
アセンテック	183.7	183.7	119,405
フーディソン	6	32	58,208
BuySell Technologies	27	33	185,790
小売業 (6.2%)			
HYUGA PRIMARY CARE	21.9	37.6	91,744
交換できるくん	20	19	63,935
シルバーライフ	13	—	—
ギフトホールディングス	56	42.5	220,150

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
不動産業 (3.3%)			
テンポイノベーション	211	185.5	204,235
サービス業 (26.6%)			
インソース	36	—	—
マネジメントソリューションズ	56.5	53.5	231,120
フロンティア・マネジメント	35	61	78,751
ユービーアール	85	58	126,730
NexTone	46.6	22	53,416
ステムセル研究所	33.2	75	220,950
TWOSTONE&Sons	170	160	230,560
ダイレクトマーケティングミックス	58	80.5	73,335
セルム	—	43	56,029
Enjin	55.5	55.5	66,211

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評価額	
	千株	千株	千円	
アイドマ・ホールディングス	47.5	41.5	117,860	
サーキュレーション	50	17.8	16,304	
シーユーシー	—	0.5	1,950	
サンウェルズ	—	26.5	96,062	
プロジェクトカンパニー	21.5	21	71,925	
アクシスコンサルティング	—	19	41,420	
INTLOOP	17	23.5	137,710	
合計	株数・金額	2,904	2,757	6,086,798
	銘柄数<比率>	53	55	<95.6%>

(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捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

第17期 運用報告書

(決算日：2022年12月22日)

小型成長株・マザーファンド

受益者のみなさまへ

小型成長株・マザーファンドの第17期（2021年12月23日から2022年12月22日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所上場株式のうち中小型株を主な投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
組入制限	株式の投資割合には制限を設けません。 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		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
13期(2018年12月25日)	16,304	△ 16.6	98.4	14,681
14期(2019年12月23日)	21,776	33.6	97.0	14,593
15期(2020年12月22日)	20,969	△ 3.7	97.0	9,038
16期(2021年12月22日)	21,024	0.3	97.1	6,443
17期(2022年12月22日)	20,152	△ 4.1	96.2	5,885

(注1) 当ファンドは、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、特定のベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2021年12月22日	21,024	—	97.1
12月末	21,368	1.6	97.0
2022年1月末	16,841	△ 19.9	97.0
2月末	16,683	△ 20.6	97.2
3月末	19,134	△ 9.0	97.0
4月末	18,009	△ 14.3	97.0
5月末	18,479	△ 12.1	97.1
6月末	17,620	△ 16.2	97.2
7月末	19,583	△ 6.9	96.9
8月末	20,362	△ 3.1	97.0
9月末	18,956	△ 9.8	97.3
10月末	20,176	△ 4.0	97.0
11月末	21,714	3.3	97.0
(期末)			
2022年12月22日	20,152	△ 4.1	96.2

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、特定のベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注3) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

■当期の運用状況と今後の運用方針（2021年12月23日から2022年12月22日まで）

○運用経過



当マザーファンドの基準価額は期首21,024円から始まったあと、期末には20,152円となりました。期を通じて騰落率は△4.1%となりました。

○投資環境

当期の日経平均は28,000円台から始まりましたが、米連邦準備制度理事会（FRB）が積極的な政策金利上げの見通しを示すなどタカ派化したことやロシアによるウクライナの侵攻により地政学的リスクが懸念されたため、3月上旬に25,000円割れの水準まで下落しました。

その後、原油価格上昇一服に伴いリスク回避の動きが後退したことと米金利上昇による円安進行から、日経平均は上昇しました。しかし4月は、コロナ禍に対応した行動制限による中国景気低迷への警戒感から日経平均は下落しました。米国株安が続く中、国内株の割安感や堅調な決算結果などから5月に日経平均は上昇に転じましたが、6月は米消費者物価指数（CPI）上ぶれからFRBが大幅利上げを決定する中、世界的に株安となり日経平均も下落しました。

大型ハイテク企業の好決算などによる米国株高が支えとなり8月中旬に日経平均は29,000円台まで回復したものの、FRBの大幅利上げや英減税計画による英財政悪化への懸念に伴う金利急騰などから、世界的にリスク回避の動きが強まり9月は下落しました。その後、米CPIの伸び鈍化などにより米国株が上昇したことにつれ、日経平均は上昇局面に入りました。しかし、12月は日本銀行が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を拡大したことで日経平均が下落しました。通期では日経平均が7.2%下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言をもとに投資判断を行い、運用いたしました。投資を行った銘柄は、わが国の株式のうち、新規公開といういわば「第2の創業期」を成長の契機として、新たに成長を加速する、企業家精神に溢れた「次代を拓く革新高成長企業」です。原則、公開後3年以内の企業を投資対象としています。ボトムアップ調査を行った銘柄のうち、成長性・収益性・安全性・革新性・株価水準等を総合的に評価判断し、おおむね50銘柄を組入れ、逐次銘柄見直しを行いました。また、銘柄分散、時間分散を考慮し、1銘柄で最も組入比率が高いものでも4%程度としました。

なお、株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上を維持しました。期末の株式組入比率は96.2%となっております。



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

○今後の見通しと運用方針

引き続きエンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の投資助言に基づき、革新的な高成長が期待される企業へ投資を行い、信託財産の成長を目指します。

なお、当該マザーファンドに投資助言を行っているエンジェルジャパン・アセットマネジメントでは、以下のようコメントをしています。

当期（2021年12月23日～2022年12月22日）の日本株式市場は、米国金利の引き上げ懸念やロシアによるウクライナ侵攻など、主に外的な要因によって波乱の大きな一年となりました。年末にかけてはやや落ち着きを取り戻してきましたが、依然として足元では神経質な動きが続いています。

しかし、日々面談を行っている企業経営者の表情は総じて明るく、成長に対する手ごたえを感じている様子です。さらに、これらの企業は様々な業種にわたっており、幅広い領域で成長を後押しする要素が生まれています。

まず、わが国ではIT投資やDX投資の需要が依然として強いことが挙げられます。日本のDX化は欧米よりも周回遅れといわれており、企業の強い投資意欲は全く衰えていません。しかも、特定の業種ではなく、製造業や金融、医療、小売り、サービスと様々な企業で業務の効率化が進んでいます。さらに、これに伴う“リスクリング”（技術革新やビジネスモデルの変化に対応するために、新しい知識やスキルを学ぶこと）の需要も高まっており、企業ではこのための投資も活発化しています。

次に、アフターコロナの動きも明らかになってきたことも、コロナ禍の厳しかった環境下で環境変化に備えてきた企業にとっては大きな追い風となり、実際に業績にも表れてきています。実際、東京駅でも外国人観光客の姿が目立ち始めてきたほか、修学旅行の団体も戻ってきました。レストランなど飲食店も賑わいを取り戻しています。特に厳しい環境では優勝劣敗が進むことによって、強みを持つ企業にとっては結果的に大きな飛躍の機会となっています。また、大都市のみならず全国的に求人需要が高まっていることも指摘できます。その結果、若年層を中心とした賃上げによる消費意欲の拡大が望まれます。さらに、昨今の円安や海外の地政学的なリスクを回避すべく、国内生産回帰の動きが加速しつつあることも、大きな要因となっています。

このように、幅広い領域で企業が成長する環境が生まれてきています。そのためにも、既存概念にとらわれずに、冷静に企業の成長可能性を見極めてまいります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年12月23日～2022年12月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	円 22 (22)	% 0.115 (0.115)	(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 ※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
(b) その他費用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	22	0.115	
期中の平均基準価額は、19,077円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)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) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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を乗じたものです。

○ 売買及び取引の状況

(2021年12月23日～2022年12月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		948 (215)	2,141,926 ()	1,761	2,435,409

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2021年12月23日～2022年12月22日)

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	4,577,336千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,547,944千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月23日～2022年12月22日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 241	百万円 241	% 11.3	百万円 2,435	百万円 225	% 9.2

(注) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

該当事項はありません。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	6,569千円
うち利害関係人への支払額 (B)	511千円
(B) / (A)	7.8%

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

○組入資産の明細

(2022年12月22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
建設業(－%)			
ドラフト	167.8	－	－
化学(4.0%)			
I－n e	41	76	225,188
プレミアアンチエイジング	2.9	－	－
医薬品(2.9%)			
セルソース	33.5	39	163,215
電気機器(6.7%)			
オキサイド	－	7.5	55,950
湖北工業	－	13.3	84,721
HPCシステムズ	66.6	66.6	135,930
シキノハイテック	－	36	101,988
その他製品(0.3%)			
イーディーピー	－	0.9	18,765
陸運業(1.9%)			
ビーイングホールディングス	－	59	108,619
倉庫・運輸関連業(－%)			
関通	24	－	－
情報・通信業(39.2%)			
カナミックネットワーク	410	311.7	182,344
マクロミル	115	144	152,208
クリーマ	33.8	－	－
GMOフィナンシャルゲート	7.9	10.2	155,040
Sun Asterisk	52.2	92	112,148
日本情報クリエイト	59	－	－
B l u e M e m e	－	17.5	34,125
ブレイド	27.5	－	－
ココベリ	36	－	－
i－p l u g	17.4	17.4	20,340
ファブリカコミュニケーションズ	37.9	27.3	103,057

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
サインド	3	53	50,456
コアコンセプト・テクノロジー	9.2	56.1	154,836
ワンキャリア	15.6	31.8	117,978
プロパティデータバンク	62.9	75	133,575
システムサポート	178.5	147.2	205,491
ボードルア	10	60	204,900
フレクト	0.6	－	－
グローバルセキュリティエキスパート	2.6	46.8	201,942
ギフトィ	62.9	－	－
マクアケ	38.3	－	－
ベース	22.2	30.5	105,225
ウィルズ	78.3	78.3	51,208
J MDC	28	20.2	82,820
スペースマーケット	130	－	－
サイバートラスト	－	1.1	3,448
S p e e e	42.6	26.4	36,960
e W e L L	－	10	34,900
グッピーズ	－	19	28,348
リンカーズ	－	70	24,080
t r i p l a	－	8	15,120
オープンワーク	－	2	7,850
ビジョン	24	－	－
卸売業(4.2%)			
アセンテック	183.7	183.7	79,542
フーディソン	－	6	12,648
BuySell Technologies	22.9	27	147,420
小売業(7.8%)			
HYUGA PRIMARY CARE	2.4	21.9	108,843
交換できるくん	23	20	86,400
シルバーライフ	67.7	13	24,778

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
ギフトホールディングス	49.8	56	225,400
その他金融業(－%)			
イントラスト	280.4	－	－
プレミアグループ	67.6	－	－
不動産業(3.7%)			
テンポイノベーション	267.9	211	208,046
サービス業(29.3%)			
インソース	88	36	110,160
ジャパンエレベーターサービスホールディングス	101	－	－
ABホテル	15.5	－	－
日総工産	25	－	－
マネジメントソリューションズ	73	56.5	204,812
フロンティア・マネジメント	88.3	35	43,120
ユービーアール	63.8	85	89,505
アンビスホールディングス	9.5	－	－
NextOne	55.3	46.6	199,914

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評価額	
	千株	千株	千円	
ステムセル研究所	15	33.2	167,328	
グッドパッチ	53	－	－	
Branding Engineer	30	170	179,350	
ダイレクトマーケティングミックス	－	58	87,116	
Enjin	31	55.5	101,287	
アイドマ・ホールディングス	36.2	47.5	190,237	
サーキュレーション	8.7	50	63,500	
プロジェクトカンパニー	－	21.5	122,120	
CS-C	1.8	－	－	
INTLOOP	－	17	98,940	
合 計	株数・金額	3,501	2,904	5,663,245
	銘柄数<比率>	57	53	<96.2%>

(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。

(注4) ー印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2022年12月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,663,245	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	245,468	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,908,713	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,908,713,185円
コール・ローン等	206,730,533
株 式 (評価額)	5,663,245,700
未 収 入 金	37,036,452
未 収 配 当 金	1,700,500
(B) 負 債	22,785,257
未 払 金	22,784,691
未 払 利 息	566
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,885,927,928
元 本	2,920,719,860
次 期 繰 越 損 益 金	2,965,208,068
(D) 受 益 権 総 口 数	2,920,719,860口
1万口当たり基準価額 (C / D)	20,152円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	3,064,757,579円
期中追加設定元本額	209,384,740円
期中一部解約元本額	353,422,459円
期末における元本の内訳	
SBI小型成長株ファンド ジェイクル	2,376,958,066円
SBI日本小型成長株選抜ファンド (愛称: センバツ)	538,635,306円
SBI小型成長株ファンド ジェイクル (適格機関投資家専用)	5,126,488円

○損益の状況 (2021年12月23日～2022年12月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	30,536,356円
受 取 配 当 金	30,692,650
そ の 他 収 益 金	829
支 払 利 息	△ 157,123
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 299,611,962
売 買 益	1,263,503,110
売 買 損	△1,563,115,072
(C) そ の 他 費 用	△ 3,553
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 269,079,159
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,378,439,508
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	177,615,260
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 321,767,541
(H) 計 (D + E + F + G)	2,965,208,068
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,965,208,068

(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。