

運用報告書 (全体版)

第10期<決算日2021年2月22日>

企業価値成長小型株ファンド

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 | 2016年2月29日から2026年2月20日まで。 | |
| 運用方針 | 投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | 企業価値成長小型株ファンド | 企業価値成長小型株マザーファンド受益証券。 |
| | 企業価値成長小型株マザーファンド | わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場（上場予定を含む。以下同じ。）している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式。 |
| 運用方法 | 主として企業価値成長小型株マザーファンドへの投資を通じて、わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式に実質的に投資を行います。企業価値成長小型株マザーファンドの組入比率については、原則として高位とすることを基本とします。資金動向、市況動向等を勘案し、企業価値成長小型株マザーファンドと同様の運用方針に基づき、直接有価証券に投資する場合があります。 | |
| 組入制限 | 企業価値成長小型株ファンド | 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。 |
| | 企業価値成長小型株マザーファンド | 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 | 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。分配金額は、基準価額水準や市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。 | |

ガンリキ
愛称：眼力

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「企業価値成長小型株ファンド」は、2021年2月22日に第10期の決算を行いました。ここに、運用経過等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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

企業価値成長小型株ファンド

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ジャスダック インデックス | | TOPIX | Small | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産額 |
|------------------|-------------|------------|-----------|---------------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|---------------|
| | (分配落) | 税込み 分配金 | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | | | |
| 6期 (2019年2月20日) | 円 11,322 | 円 850 | % 6.4 | 150.41 | % △6.3 | 2,034.97 | % △7.0 | % 95.1 | % - | 百万円 13,827 |
| 7期 (2019年8月20日) | 10,973 | 700 | 3.1 | 146.86 | △2.4 | 1,905.09 | △6.4 | 97.2 | - | 17,212 |
| 8期 (2020年2月20日) | 11,078 | 1,150 | 11.4 | 165.93 | 13.0 | 2,054.98 | 7.9 | 96.2 | - | 16,643 |
| 9期 (2020年8月20日) | 13,144 | 2,350 | 39.9 | 166.26 | 0.2 | 1,970.20 | △4.1 | 96.3 | - | 20,291 |
| 10期 (2021年2月22日) | 17,084 | 0 | 30.0 | 188.13 | 13.2 | 2,249.98 | 14.2 | 95.7 | - | 46,032 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) ジャスダック インデックスは、(株)東京証券取引所及びそのグループ会社(以下、「東証等」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウは東証等が所有しています。

なお、本商品は、東証等により提供、保証又は販売されるものではなく、東証等は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

(注5) 東証規模別株価指数(TOPIX Small)は、株式会社東京証券取引所(㈱東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX Smallの商標に関するすべての権利は、㈱東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈱東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈱東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

(注6) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ジャスダック インデックス | | TOPIX | Small | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|--------------------|-------------|--------|---------------|--------|----------|--------|-----------|--------|
| | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | 騰落率 | | |
| (期首) 2020年8月20日 | 円 13,144 | % - | 166.26 | % - | 1,970.20 | % - | % 96.3 | % - |
| 8月末 | 13,626 | 3.7 | 166.60 | 0.2 | 1,996.44 | 1.3 | 91.4 | - |
| 9月末 | 15,072 | 14.7 | 172.09 | 3.5 | 2,094.79 | 6.3 | 92.8 | - |
| 10月末 | 15,072 | 14.7 | 169.54 | 2.0 | 2,003.87 | 1.7 | 92.2 | - |
| 11月末 | 16,559 | 26.0 | 177.90 | 7.0 | 2,115.67 | 7.4 | 94.4 | - |
| 12月末 | 16,579 | 26.1 | 181.64 | 9.3 | 2,163.19 | 9.8 | 92.8 | - |
| 2021年1月末 | 16,497 | 25.5 | 181.34 | 9.1 | 2,150.58 | 9.2 | 94.6 | - |
| (期末) 2021年2月22日 | 17,084 | 30.0 | 188.13 | 13.2 | 2,249.98 | 14.2 | 95.7 | - |

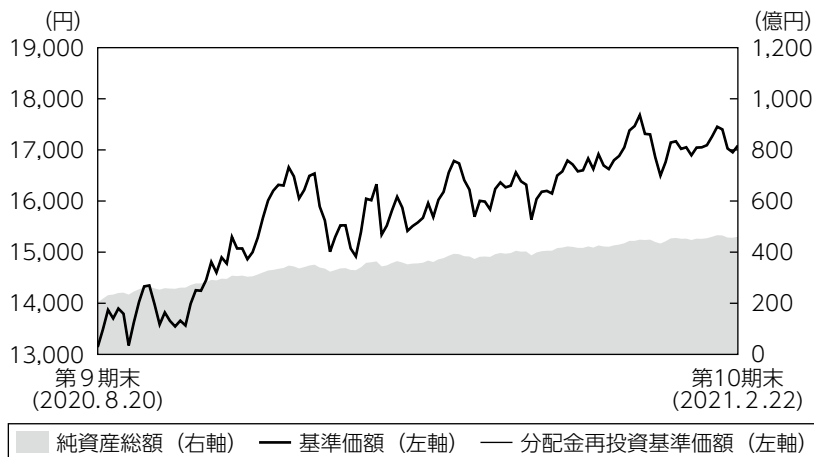
(注1) 騰落率は期首比です。

(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」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2020年8月21日から2021年2月22日まで）

基準価額等の推移



第10期首：13,144円
第10期末：17,084円
(既払分配金0円)
騰落率：30.0%
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

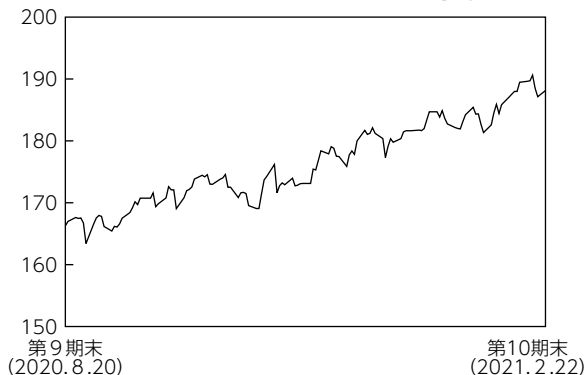
当ファンドは企業価値成長小型株マザーファンドを主要投資対象とします。企業価値成長小型株マザーファンドを通じて、わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場（上場予定を含む。以下同じ。）している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式に実質的に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行いました。企業価値成長小型株マザーファンドの上昇により、期末の基準価額は上昇しました。

企業価値成長小型株マザーファンドでは、業種別には、情報・通信業、サービス業などの上昇がプラス寄与となりました。個別銘柄では、レノバ、スノーピーク、ギフトティなどが上昇に寄与しました。

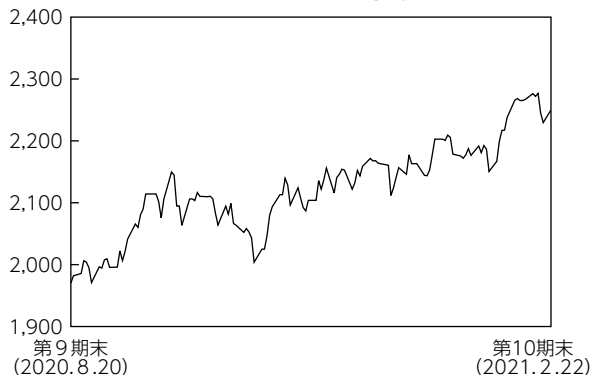
投資環境

国内株式市場は、世界各国が積極的な経済対策を行ったことや、主要国で新型コロナウイルスの感染者数拡大ペースが落ち着いてきたことなどを好感し回復傾向となりました。10月以降は、日欧米での感染者数再拡大はあったものの、景気や企業業績の回復期待などから堅調な推移となりました。

ジャスダック インデックスの推移



TOPIX Smallの推移



ポートフォリオについて

●当ファンド

企業価値成長小型株マザーファンドを主要投資対象とし、わが国の小型株に実質的に投資を行いました。

●企業価値成長小型株マザーファンド

わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場（上場予定を含む。以下同じ。）している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式を主要投資対象とし、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行いました。

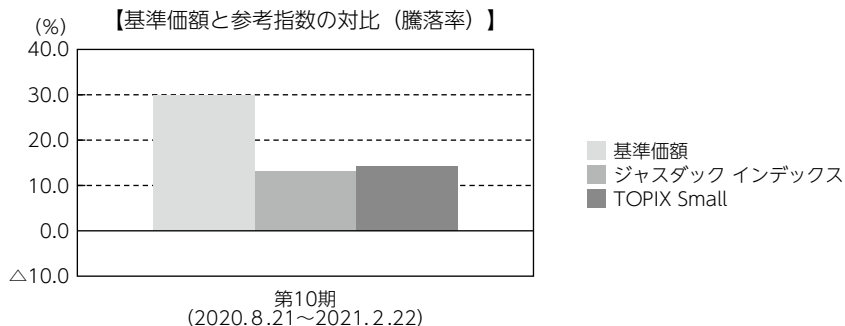
銘柄選定にあたっては、利益成長による将来のROE（株主資本利益率）の水準や改善に着目し、経営の健全性、株価投資指標（バリュエーション）の割安度、期待される投資収益率なども勘案したうえで投資銘柄を選定しました。

また、流動性、想定するリスク・リターンや投資シナリオの確度の高さなどを考慮し、個別銘柄の投資比率を調整しました。株式の組入比率は、前項の方法により選定される銘柄の数や各銘柄への投資比率により決定しました。

売買では、スノーピーク、トップコン、ユーザーローカルなどの買い付けを行う一方、レノバ、テラスカイ、コムチュアなどの売却を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
 グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

収益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、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益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（1万口当たり）

| 項目 | 当期 |
|------------|---------------------------|
| | 2020年8月21日 ～2021年2月22日 |
| 当期分配金（税引前） | －円 |
| 対基準価額比率 | －% |
| 当期の収益 | －円 |
| 当期の収益以外 | －円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 7,083円 |

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 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、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

企業価値成長小型株マザーファンドを主要投資対象とし、わが国の小型株に実質的に投資を行います。

●企業価値成長小型株マザーファンド

わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場（上場予定を含む。以下同じ。）している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式を主要投資対象とし、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。

銘柄選定にあたっては、利益成長による将来のROE（株主資本利益率）の水準や改善に着目し、経営の健全性、株価投資指標（バリュエーション）の割安度、期待される投資収益率なども勘案したうえで投資銘柄を選定します。

国内株式市場は、国内外の緩和的な金融政策や景気対策、企業業績の回復を背景に、底堅く推移すると考えます。

再成長・成長継続に向けた各企業の取り組みや国内外の経済・産業政策の動向に注目し、短期的な業績動向だけでなく、その継続性や成長性を精査し銘柄選別を行っていく方針です。

ファンドマネージャー 関口 智信

■ 1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第10期 | | 項目の概要 |
|-------------|-----------------------------|---------|--|
| | (2020年8月21日 ～2021年2月22日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 129円 | 0.813% | (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15,830円です。 |
| (投信会社) | (62) | (0.392) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 |
| (販売会社) | (62) | (0.392) | 販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価 |
| (受託会社) | (4) | (0.028) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料 | 8 | 0.048 | (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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料 |
| (株式) | (8) | (0.048) | |
| (c) その他費用 | 0 | 0.001 | (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) | (0) | (0.001) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 |
| 合計 | 136 | 0.861 | |

(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、売買委託手数料およびその他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

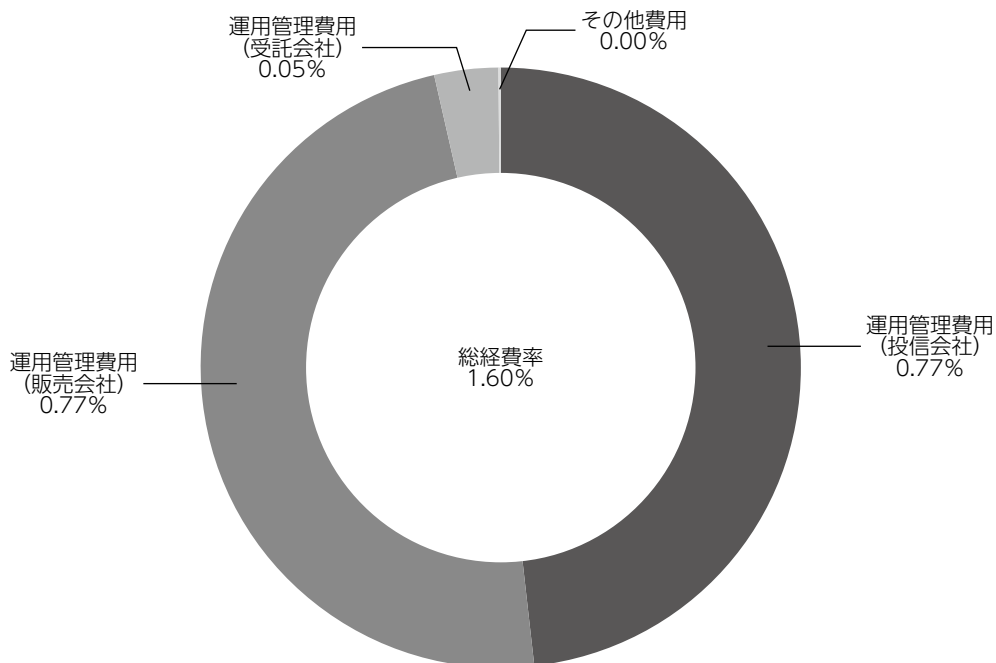
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.60%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、売買委託手数料およ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。

(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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年8月21日から2021年2月22日まで）

| | 設 定 | | 解 約 | |
|------------------|-----------------|------------------|---------------|-----------------|
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| 企業価値成長小型株マザーファンド | 千□ 3,818,866 | 千円 19,236,640 | 千□ 298,480 | 千円 1,627,590 |

■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 | 企業価値成長小型株マザーファンド |
|-------------------------------|------------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 31,553,642千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 32,935,745千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b) | 0.95 |

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2020年8月21日から2021年2月22日まで）

【企業価値成長小型株ファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 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) | 17,087千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 4,473千円 |
| (B)／(A) | 26.2% |

(注) 売買委託手数料総額は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

【企業価値成長小型株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 当 期 | | | 期 | | |
|-----|---------------|--------------------|-----------|--------------|--------------------|-----------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | B/A | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | D/C |
| 株 式 | 百万円 23,836 | 百万円 6,373 | % 26.7 | 百万円 7,717 | 百万円 1,777 | % 23.0 |

平均保有割合 100.0%

(注) 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。

(2) 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

| 種 類 | 当 期 | |
|-----|-----|-----------|
| | 買 付 | 額 |
| 株 式 | | 百万円 14 |

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かかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

| | 期 首 (前期末) | 当 期 | | 末 |
|------------------|-----------------|-----------------|-----|------------------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 | 額 |
| 企業価値成長小型株マザーファンド | 千□ 4,605,013 | 千□ 8,125,399 | | 千円 45,901,196 |

<補足情報>

■企業価値成長小型株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、企業価値成長小型株マザーファンド（8,125,399,829口）の内容です。

国内株式

| 銘柄 | 2020年8月20日現在 | | 2021年2月22日現在 | |
|------------------------|--------------|-------|--------------|----|
| | 株数 | 千株 | 株数 | 千株 |
| 建設業 (2.3%) | | | | |
| ウエストホールディングス | 159 | 256.4 | 1,001,242 | |
| 化学 (4.9%) | | | | |
| 扶桑化学工業 | 75 | 250 | 992,500 | |
| トリケミカル研究所 | 22.6 | 272 | 1,156,000 | |
| 医薬品 (2.4%) | | | | |
| セルソース | 22.5 | 102 | 1,068,960 | |
| ガラス・土石製品 (2.2%) | | | | |
| MARUWA | 39 | 92 | 972,440 | |
| 機械 (1.6%) | | | | |
| エヌ・ピー・シー | 120 | 910 | 702,520 | |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ | 48 | — | — | |
| 電気機器 (9.6%) | | | | |
| ヤーマン | 384 | 365 | 706,275 | |
| サンケン電気 | — | 170 | 948,600 | |
| 山一電機 | 180 | 340 | 503,200 | |
| 日本シイエムケイ | — | 730 | 319,010 | |
| 三井ハイテック | — | 205 | 929,675 | |
| ニチコン | — | 730.6 | 837,998 | |
| 精密機器 (2.1%) | | | | |
| トプコン | — | 738 | 937,260 | |
| その他製品 (10.0%) | | | | |
| プシロード | 113 | 273 | 791,700 | |
| スノーピーク | — | 530 | 1,680,100 | |
| フルヤ金属 | 53 | 140 | 952,000 | |
| ローランド | — | 280 | 980,000 | |
| 電気・ガス業 (1.9%) | | | | |
| レノバ | 369 | 250 | 843,750 | |
| 情報・通信業 (38.8%) | | | | |
| オプティム | 54 | 130 | 413,400 | |
| SHIFT | 29.3 | 67 | 988,250 | |
| テクマトリックス | 22.6 | 550 | 963,050 | |
| コムチュア | 82 | — | — | |
| クラウドワークス | 250 | 488 | 931,104 | |
| テラスカイ | 118 | — | — | |
| ラクス | 140 | 380 | 703,000 | |
| オープンドア | 98 | 160 | 373,600 | |
| ユーザーローカル | — | 198.4 | 916,608 | |
| すららネット | 57 | 188 | 829,080 | |
| プレイド | — | 9 | 33,030 | |
| ENECHANGE | — | 90 | 485,100 | |
| Jストリーム | 133 | 170 | 815,150 | |
| ZUU | — | 100.5 | 208,437 | |
| チームスピリット | 98 | — | — | |
| イーソル | 33 | — | — | |
| EDULAB | 69.2 | 107 | 771,470 | |
| スマレジ | 53.5 | 100 | 510,000 | |
| カオナビ | 101 | 186 | 735,630 | |

| 銘柄 | 2020年8月20日現在 | | 2021年2月22日現在 | |
|------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
| | 株数 | 千株 | 株数 | 千株 |
| Sansan | 37 | 135.3 | 1,258,290 | |
| CHATWORK | 240 | — | — | |
| ギフティ | 228 | 240 | 1,068,000 | |
| HENNGE | 55 | 85 | 766,700 | |
| BASE | 70 | 60 | 797,400 | |
| マクアケ | 70 | 104 | 916,240 | |
| メドレー | 70 | — | — | |
| JMDC | 37 | — | — | |
| J TOWER | 54 | 50 | 490,500 | |
| スペースマーケット | 194.8 | 340 | 314,160 | |
| AI INSIDE | 10.5 | 6.6 | 302,940 | |
| ロコガイド | 60 | — | — | |
| サイボウズ | 160 | 330 | 824,010 | |
| ウエザーニューズ | 20 | 128 | 678,400 | |
| アルファポリス | 67.5 | — | — | |
| 卸売業 (1.4%) | | | | |
| BUYSELL TECHNOLOGIES | 72 | 235 | 636,380 | |
| 保険業 (1.2%) | | | | |
| ライフネット生命保険 | 320 | 365 | 542,390 | |
| 不動産業 (2.2%) | | | | |
| ツクルバ | 175 | — | — | |
| GA technologies | 63 | 375 | 961,125 | |
| サービス業 (19.3%) | | | | |
| アイティメディア | — | 180 | 343,440 | |
| エスプール | 480 | 1,110 | 1,129,980 | |
| 弁護士ドットコム | 19 | — | — | |
| メドピア | 115 | 164 | 1,008,600 | |
| エラン | 200 | 370 | 518,000 | |
| インソース | 109 | 370 | 832,130 | |
| グレイステクノロジー | 75 | 100 | 576,000 | |
| ジャパンエレベーターサービスホールディングス | 115 | 258 | 578,178 | |
| ミダック | 60.4 | 130 | 582,400 | |
| プロレド・パートナーズ | 90 | 120 | 422,400 | |
| フロンティア・マネジメント | 50 | 220 | 418,660 | |
| ゲークス | 95 | — | — | |
| ユーピーアール | 112 | 168 | 544,320 | |
| アンビズホールディングス | 42.2 | 74 | 455,100 | |
| NEXTONE | 30 | 192 | 620,160 | |
| K I Y O ラーニング | — | 56 | 461,440 | |
| 合計 | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| | 6,723.5 | 44,047,482 | 15,523.8 | 44,047,482 |
| | 銘柄数<比率> | <96.0%> | 60銘柄 | <96.0%> |

(注1) 銘柄欄の () 内は、2021年2月22日現在の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の < > 内は、2021年2月22日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2021年2月22日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 企業価値成長小型株マザーファンド | 45,901,196 | 98.1 |
| コール・ローン等、その他 | 887,283 | 1.9 |
| 投資信託財産総額 | 46,788,480 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年2月22日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 46,788,480,123円 |
| コール・ローン等 | 887,283,949 |
| 企業価値成長小型株マザーファンド(評価額) | 45,901,196,174 |
| (B) 負 債 | 756,234,187 |
| 未 払 解 約 金 | 462,752,506 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 293,258,013 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 223,668 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 46,032,245,936 |
| 元 本 | 26,944,707,071 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 19,087,538,865 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 26,944,707,071口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D) | 17,084円 |

(注) 期首における元本額は15,438,282,733円、当期中における追加設定元本額は23,821,917,995円、同解約元本額は12,315,493,657円です。

■損益の状況

当期 自2020年8月21日 至2021年2月22日

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | △73,336円 |
| 受 取 利 息 | 25,892 |
| 支 払 利 息 | △99,228 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 6,116,305,057 |
| 売 買 益 | 8,450,693,188 |
| 売 買 損 | △2,334,388,131 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △293,481,681 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 5,822,750,040 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 1,131,046,942 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 12,133,741,883 |
| (配 当 等 相 当 額) | (2,290,467,369) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (9,843,274,514) |
| (G) 合 計(D+E+F) | 19,087,538,865 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G) | 19,087,538,865 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 12,133,741,883 |
| (配 当 等 相 当 額) | (2,300,819,898) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (9,832,921,985) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 6,953,796,982 |

(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す。

(注3) (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) 分配金の計算過程

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|----------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 61,853,432円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 5,760,896,608 |
| (c) 収 益 調 整 金 | 12,133,741,883 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金 | 1,131,046,942 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 19,087,538,865 |
| (f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額 | 7,083.97 |
| (g) 分 配 金 | 0 |
| (h) 1 万 口 当 た り 分 配 金 | 0 |

■分配金のお知らせ

収益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、無分配とさせていただきます。

《お知らせ》

- 当ファンドの分配金額の決定方法については、2020年8月決算までは、原則として、分配前の基準価額が1万円を超えていた場合、超過額の1/2程度を目処に分配原資の範囲内で分配することとしていましたが、2021年2月決算以降については、より受益者さまの資産形成に資するよう、各決算期における基準価額の水準や市況動向などを勘案したうえで、分配金額を決定するよう変更いたしました。

(2021年2月22日)

企業価値成長小型株マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日 2020年12月28日）

（計算期間 2019年12月27日～2020年12月28日）

企業価値成長小型株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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|--|
| 信託期間 | 原則、無期限です。 |
| 運用方針 | 投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。銘柄選定にあたっては、利益成長による将来のROE（株主資本利益率）の水準や改善に着目し、経営の健全性、株価投資指標（バリュエーション）の割安度、期待される投資収益率なども勘案したうえで投資銘柄を選定します。また、流動性、想定するリスク・リターンや投資シナリオの確度の高さなどを考慮し、個別銘柄の投資比率を調整します。 |
| 主要投資対象 | わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場（上場予定を含む。以下同じ。）している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式を主要投資対象とします。 |
| 主な組入制限 | 株式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 | | ジャスダック インデックス | | TOPIX Small | | 株式組入 比率 | 株式先物 比率 | 純資産 総額 |
|-----------------|------------------|-------------|---------------|------------------|-------------|------------------|------------|------------|-----------|
| | 期 騰 落 率 | 中 落 率 | (参考指数) | 期 騰 落 率 | (参考指数) | 期 騰 落 率 | | | |
| 3期(2016年12月26日) | 円 | % | 121.65 | % | 1,864.66 | % | % | % | 百万円 |
| 4期(2017年12月26日) | 14,500 | 0.8 | 174.05 | 6.8 | 2,413.36 | 4.2 | 97.0 | - | 1,348 |
| 5期(2018年12月26日) | 23,304 | 60.7 | 131.20 | 43.1 | 1,782.22 | 29.4 | 93.1 | - | 3,308 |
| 6期(2019年12月26日) | 22,797 | △2.2 | 173.77 | △24.6 | 2,215.29 | △26.2 | 91.1 | - | 11,640 |
| 7期(2020年12月28日) | 31,043 | 36.2 | 180.36 | 32.4 | 2,146.02 | 24.3 | 96.7 | - | 19,021 |
| | 53,305 | 71.7 | | 3.8 | | △3.1 | 92.0 | - | 40,450 |

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) ジャスダック インデックスは、(株)東京証券取引所及びそのグループ会社（以下、「東証等」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウは東証等が所有しています。

なお、本商品は、東証等により提供、保証または販売されるものではなく、東証等は、ファンドの発行又は売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

(注3) 東証規模別株価指数（TOPIX Small）は、株式会社東京証券取引所（㈩東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX Smallの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。

なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

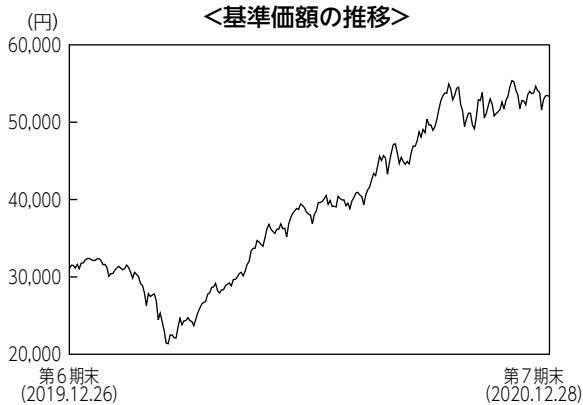
■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | ジャスダック インデックス | | TOPIX Small | | 株式組入 比 率 | 株式先物 比 率 |
|----------------------|---------|--------|---------------|--------|-------------|--------|-------------|-------------|
| | 円 | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | |
| (期 首) 2019年12月26日 | 31,043 | % - | 173.77 | % - | 2,215.29 | % - | % 96.7 | % - |
| 12 月 末 | 31,491 | 1.4 | 174.09 | 0.2 | 2,211.37 | △0.2 | 96.9 | - |
| 2020年1 月 末 | 30,423 | △2.0 | 169.10 | △2.7 | 2,116.91 | △4.4 | 97.1 | - |
| 2 月 末 | 26,284 | △15.3 | 144.95 | △16.6 | 1,813.53 | △18.1 | 92.7 | - |
| 3 月 末 | 24,737 | △20.3 | 133.43 | △23.2 | 1,736.68 | △21.6 | 94.8 | - |
| 4 月 末 | 29,207 | △5.9 | 145.36 | △16.3 | 1,815.04 | △18.1 | 95.6 | - |
| 5 月 末 | 35,056 | 12.9 | 160.80 | △7.5 | 1,973.49 | △10.9 | 98.3 | - |
| 6 月 末 | 38,136 | 22.8 | 162.86 | △6.3 | 1,949.43 | △12.0 | 96.4 | - |
| 7 月 末 | 38,847 | 25.1 | 159.03 | △8.5 | 1,856.78 | △16.2 | 93.2 | - |
| 8 月 末 | 44,798 | 44.3 | 166.60 | △4.1 | 1,996.44 | △9.9 | 91.6 | - |
| 9 月 末 | 49,643 | 59.9 | 172.09 | △1.0 | 2,094.79 | △5.4 | 93.0 | - |
| 10 月 末 | 49,659 | 60.0 | 169.54 | △2.4 | 2,003.87 | △9.5 | 92.5 | - |
| 11 月 末 | 54,624 | 76.0 | 177.90 | 2.4 | 2,115.67 | △4.5 | 94.7 | - |
| (期 末) 2020年12月28日 | 53,305 | 71.7 | 180.36 | 3.8 | 2,146.02 | △3.1 | 92.0 | - |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年12月27日から2020年12月28日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で71.7%の上昇となりました。

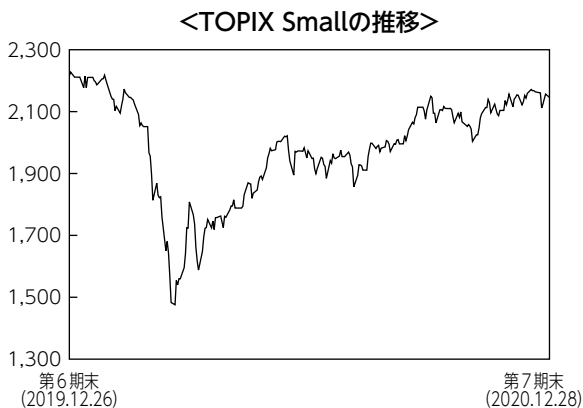
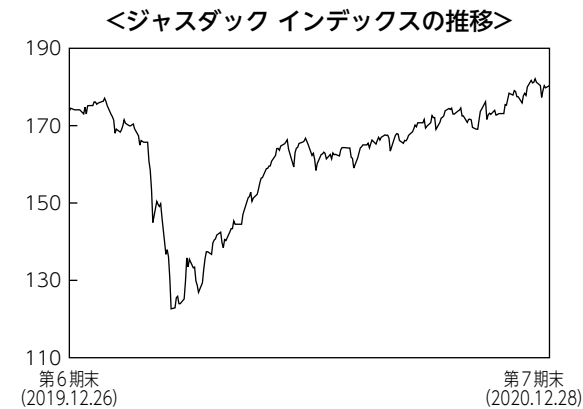
基準価額の主な変動要因

わが国の株式へ投資することで投資信託財産の成長を目指して積極的に運用を行いました。

業種別には、情報・通信業、サービス業、電気・ガス業などの上昇がプラス寄与となる一方、その他製品、精密機器、小売業などがマイナス寄与となりました。個別銘柄では、B A S E、メドピア、レノバなどが上昇に寄与しました。一方、ベルトラ、ブシロード、ハウスドゥなどが基準価額のマイナス要因となりました。

投資環境

国内株式市場は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、経済活動や企業業績への影響が懸念されたことから、2020年3月中旬に向けて大幅に下落しました。その後、世界各国が積極的な経済対策を行ったことや、主要国の感染者数拡大ペースが落ち着いてきたことなどを好感し回復傾向となりました。10月以降は、日欧米での感染者数再拡大はあったものの、景気や企業業績の回復期待などから堅調な推移となりました。



ポートフォリオについて

わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場（上場予定を含む。以下同じ。）している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式を主要投資対象とし、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行いました。銘柄選定にあたっては、利益成長による将来のROE（株主資本利益率）の水準や改善に着目し、経営の健全性、株価投資指標（バリュエーション）の割安度、期待される投資収益率なども勘案したうえで投資銘柄を選定しました。

また、流動性、想定するリスク・リターンや投資シナリオの確度の高さなどを考慮し、個別銘柄の投資比率を調整しました。株式の組入比率は、前項の方法により選定される銘柄の数や各銘柄への投資比率により決定しました。売買では、スノーピーク、ユーザーローカル、トップコンなどの買い付けを行う一方、BASE、テラスカイ、コムチュアなどの売却を行いました。

今後の運用方針

わが国の各取引所の市場第一部または第二部に上場している小型株、ジャスダック、東証マザーズ等の新興市場に上場している株式を主要投資対象とし、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。銘柄選定にあたっては、利益成長による将来のROE（株主資本利益率）の水準や改善に着目し、経営の健全性、株価投資指標（バリュエーション）の割安度、期待される投資収益率なども勘案したうえで投資銘柄を選定します。

また、流動性、想定するリスク・リターンや投資シナリオの確度の高さなどを考慮し、個別銘柄の投資比率を調整します。株式の組入比率は、前項の方法により選定される銘柄の数や各銘柄への投資比率により決定されます。

国内株式市場は、短期的な調整局面はあっても、業績回復を反映して物色を広げながら堅調に推移すると考えています。

再成長・成長継続に向けた各企業の取り組みや国内外の経済・産業政策の動向に注目し、短期的な業績動向だけでなく、その継続性や成長性を精査し銘柄選別を行っていく方針です。

ファンドマネージャー 関口 智信

■ 1万口当たりの費用明細

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|----------------------------|-------------|-------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) | 40円 (40) | 0.102% (0.102) | (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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料 |
| 合 計 | 40 | 0.102 | |
| 期中の平均基準価額は39,108円です。 | | | |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■ 売買及び取引の状況 (2019年12月27日から2020年12月28日まで)

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 |
| | | 11,099.8 (777.08) | 25,240,575 (-) | 7,883.68 | 18,976,098 |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および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。

■ 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 | 44,216,674千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 21,440,357千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b) | 2.06 |

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2019年12月27日から2020年12月28日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

| 決 算 期 | | 当 期 | | | | |
|-------|-----------|--------------------|-----|-----------|--------------------|-----|
| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | B/A | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | D/C |
| | | | | | | |

(2) 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

| 種 類 | 当 期 |
|-----|------------|
| | 買 付 額 |
| 株 式 | 百万円 337 |

(3) 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) | 23,799千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 7,674千円 |
| (B)/(A) | 32.2% |

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かかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

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 (3.5%) | | | | |
| ウエストホールディングス | 180 | 273 | 1,302,210 | |
| 化学 (3.5%) | | | | |
| 扶桑化学工業 | 165 | 75 | 274,500 | |
| トリケミカル研究所 | 46 | 63 | 1,011,150 | |
| 医薬品 (2.4%) | | | | |
| セルソース | — | 80 | 889,600 | |
| ガラス・土石製品 (2.5%) | | | | |
| MARUWA | 45 | 81 | 945,270 | |
| 機械 (1.8%) | | | | |
| NITTOKU | 43 | — | — | |
| 自律制御システム研究所 | 60 | — | — | |
| オプトラン | 130 | — | — | |
| エヌ・ピー・シー | — | 850 | 651,950 | |
| 電気機器 (7.8%) | | | | |
| ヤーマン | — | 400 | 740,400 | |
| サンケン電気 | — | 110 | 480,700 | |
| 山一電機 | 190 | 340 | 516,800 | |
| 日本電子 | 140 | — | — | |
| 三井ハイテック | — | 85 | 318,325 | |
| ニチコン | 220 | 680 | 858,160 | |
| 精密機器 (2.2%) | | | | |
| インターアクション | 165 | — | — | |
| トプコン | — | 650 | 806,650 | |
| その他製品 (8.0%) | | | | |
| ブシロード | 90 | 273 | 590,499 | |
| スノーピーク | — | 470 | 863,860 | |
| フルヤ金属 | 74.5 | 120 | 716,400 | |
| ローランド | — | 260 | 817,700 | |
| 電気・ガス業 (3.7%) | | | | |
| レノバ | 300 | 360 | 1,364,400 | |
| 情報・通信業 (38.9%) | | | | |
| フィックスターズ | 200 | — | — | |
| オプティム | — | 130 | 356,720 | |
| SHIFT | 43.5 | 46 | 631,580 | |
| テコムトリックス | 170 | 470 | 960,680 | |
| コムチュア | 155 | — | — | |
| クラウドワークス | — | 424 | 484,632 | |
| ラクス | 190 | 280 | 623,000 | |
| オープンドア | 115 | 160 | 215,840 | |
| ユーザベース | 70 | — | — | |
| ユーザローカル | — | 180 | 674,100 | |
| すららネット | — | 115 | 603,750 | |
| プレイド | — | 9 | 33,660 | |
| Jストリーム | — | 161 | 853,300 | |
| ラクスル | 83 | — | — | |
| ZUU | — | 98.5 | 220,541 | |
| チームスピリット | 163 | — | — | |
| イーンソル | 173 | — | — | |
| EDULAB | 53 | 90 | 561,600 | |
| スマレジ | 105 | 100 | 550,000 | |
| カオナビ | 38 | 165 | 716,925 | |
| Sansan | 80 | 130 | 865,800 | |
| ギフトイ | 120 | 240 | 741,600 | |
| HENNGE | 70 | 85 | 684,250 | |
| BASE | 210 | 55 | 536,250 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|---------|-----------|------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 | 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 | |
| マクアケ | — | 90 | 736,200 | |
| メドレー | — | 73.5 | 335,895 | |
| JMDC | 42.6 | 90 | 501,300 | |
| J TOWER | — | 50 | 515,500 | |
| スペースマーケット | — | 340 | 249,900 | |
| AI INSIDE | — | 7.8 | 524,940 | |
| サイボウズ | 300 | 254 | 636,778 | |
| オリコン | 303 | — | — | |
| ウェザーニューズ | — | 120 | 639,600 | |
| ビジョン | 185 | — | — | |
| アルファポリス | 150 | — | — | |
| 卸売業 (1.3%) | | | | |
| 神戸物産 | 120 | — | — | |
| BUYSELL TECHNOLOGIES | 27.9 | 89 | 474,370 | |
| 小売業 (—%) | | | | |
| オイシックス・ラ・大地 | 119 | — | — | |
| シルバーライフ | 61 | — | — | |
| 保険業 (1.0%) | | | | |
| ライフネット生命保険 | 471 | 220 | 367,840 | |
| 不動産業 (2.6%) | | | | |
| ツクルバ | 176 | — | — | |
| ハウスドゥ | 235 | — | — | |
| ティーケーピー | 75 | — | — | |
| GA technologies | 94 | 310 | 964,100 | |
| サービス業 (20.9%) | | | | |
| エスプール | 540 | 1,000 | 716,000 | |
| 弁護士ドットコム | 44 | 19 | 187,150 | |
| アクトコール | 18 | — | — | |
| メドピア | 240 | 175 | 1,340,500 | |
| エラン | 178 | 185 | 558,700 | |
| インソース | — | 185 | 601,250 | |
| グレイステクノロジー | 122 | 95 | 656,450 | |
| ジャパンエレベーターサービスホールディングス | 140 | 129 | 646,290 | |
| ミダック | 59 | 145 | 441,525 | |
| ABホテル | 23 | — | — | |
| プロレド・パートナーズ | 47 | 117 | 411,255 | |
| フロンティア・マネジメント | — | 89 | 413,850 | |
| ベルトラ | 306 | — | — | |
| ギークス | 174 | — | — | |
| ユーピーアール | 85 | 168 | 598,920 | |
| アンビスホールディングス | 21.1 | 70 | 376,600 | |
| NEXTONE | — | 61 | 394,060 | |
| KIYOラーニング | — | 46 | 442,980 | |
| 合 計 | 株 数・金 額 | 8,243.6 | 12,236.8 | 37,194,755 |
| | 銘柄数<比率> | 59銘柄 | 60銘柄 | <92.0%> |

(注1) 銘柄欄の () 内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2020年12月28日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 37,194,755 | 91.2 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 3,571,485 | 8.8 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 40,766,240 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月28日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 40,766,240,725円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 3,538,389,568 |
| 株 式(評価額) | 37,194,755,500 |
| 未 収 入 金 | 23,431,657 |
| 未 収 配 当 金 | 9,664,000 |
| (B) 負 債 | 315,987,188 |
| 未 払 金 | 315,987,188 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 40,450,253,537 |
| 元 本 | 7,588,510,078 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 32,861,743,459 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 7,588,510,078口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 53,305円 |

- (注1) 期首元本額 6,127,532,347円
 追加設定元本額 4,439,634,828円
 一部解約元本額 2,978,657,097円
- (注2) 期末における元本の内訳
 企業価値成長小型株ファンド 7,588,510,078円
 期末元本合計 7,588,510,078円

■損益の状況

当期 自2019年12月27日 至2020年12月28日

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 90,913,031円 |
| 受 取 配 当 金 | 91,416,250 |
| 受 取 利 息 | 737 |
| そ の 他 収 益 金 | 21,295 |
| 支 払 利 息 | △525,251 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 12,538,963,593 |
| 売 買 益 | 15,663,699,386 |
| 売 買 損 | △3,124,735,793 |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B) | 12,629,876,624 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 12,894,034,566 |
| (E) 解 約 差 損 益 金 | △7,862,602,903 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 15,200,435,172 |
| (G) 合 計(C+D+E+F) | 32,861,743,459 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G) | 32,861,743,459 |

- (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) (E)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3) (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。