

第9期

運用報告書(全体版)

中小型成長株オープン (愛称 スモール・モンスターズ・ジャパン)

【2018年9月4日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。
皆様の「中小型成長株オープン（愛称 スモール・モンスターズ・ジャパン）」は、2018年9月4日に第9期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社クライアント・サービス部へ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

【ホームページ】

<https://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。

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	2014年3月10日から2024年3月4日までです。
運用方針	主として、わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）株式のうち、相対的に時価総額が中小型規模の株式に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。また、新興市場の株式に積極的に投資する場合があります。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）株式を主要投資対象とします。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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	毎年3月4日および9月4日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			日経ジャスダック平均株価 (参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額			
		税分	込配	み金	期騰	落				中率	期騰	落
	円			円		%			%		百万円	
5期(2016年9月5日)	12,420			0		△ 1.8	2,472.59		2.8	94.7	—	131
6期(2017年3月6日)	15,451			0		24.4	3,039.86		22.9	95.1	—	179
7期(2017年9月4日)	18,658			0		20.8	3,418.74		12.5	95.2	—	297
8期(2018年3月5日)	23,046			0		23.5	3,964.74		16.0	86.1	—	3,449
9期(2018年9月4日)	21,876			0		△ 5.1	3,795.10		△ 4.3	95.0	—	2,410

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。

(注) 日経ジャスダック平均株価は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

(注) 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

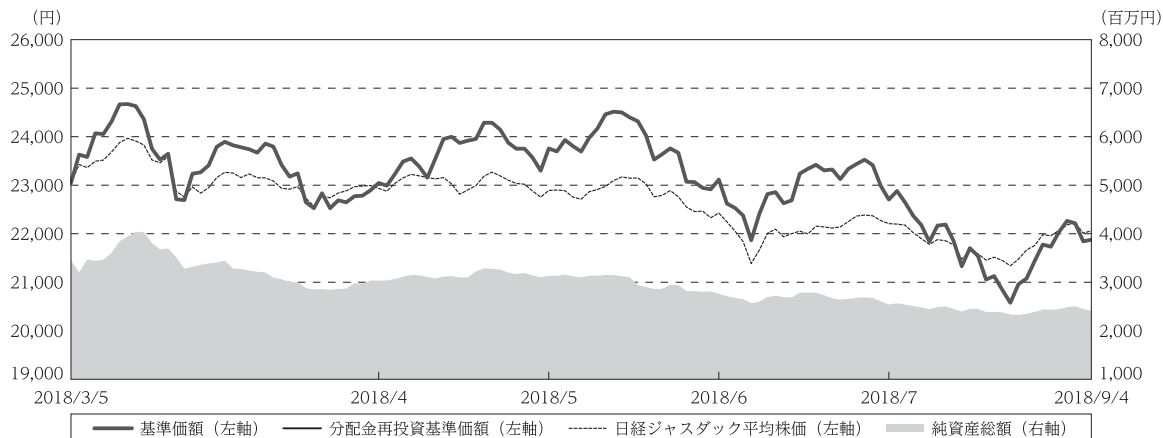
年月日	基準価額	基準価額		日経ジャスダック平均株価 (参考指数)		株式組入比率	株式先物比率
		騰	落	騰	落		
(期首) 2018年3月5日	円 23,046		% —	円 3,964.74	% —	% 86.1	% —
3月末	23,793		3.2	3,983.97	0.5	94.3	—
4月末	23,045		△0.0	3,945.57	△0.5	94.9	—
5月末	23,757		3.1	3,938.24	△0.7	96.8	—
6月末	23,116		0.3	3,858.22	△2.7	95.3	—
7月末	22,704		△1.5	3,820.57	△3.6	95.4	—
8月末	22,216		△3.6	3,823.35	△3.6	94.3	—
(期末) 2018年9月4日	21,876		△5.1	3,795.10	△4.3	95.0	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2018年3月6日～2018年9月4日）



期首：23,046円

期末：21,876円（既払分配金(税引前)：0円）

騰落率：△ 5.1%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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。
- (注) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、日経ジャスダック平均株価です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2018年3月5日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・業種配分では、その他金融業、不動産業、ガラス・土石製品などが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、アルヒ、カチタス、日総工産などが基準価額にプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・業種配分では、サービス業、情報・通信業、機械などが基準価額にマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、フリーアウト・ホールディングス、山洋電気、じげんなどが基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境

（2018年3月6日～2018年9月4日）

国内株式市場は、円高ドル安の進行や米国の通商政策に対する警戒感などを背景に、期首から2018年3月下旬にかけて下落しました。その後は、円高ドル安の一服や北朝鮮情勢に対する懸念の後退、国内上場企業の業績拡大に対する期待などを背景に、5月中旬にかけて戻りを試す展開となりました。しかし、期末にかけては、米中貿易摩擦の激化に対する懸念の高まりを受けて、国内株式市場は一進一退の展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2018年3月6日～2018年9月4日）

当ファンドの運用につきましては、企業の中長期的な利益成長ポテンシャルに着目して銘柄選別を行いました。

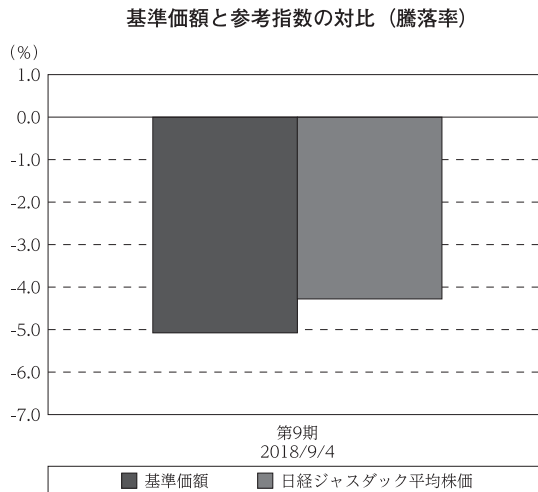
具体的には、ペットの長寿化やペット医療の高度化・高額化の恩恵を受けると考えられたアイペット損害保険や、ヘルスケアを軸に業容拡大を図っているRIZAPグループなどを買い付けました。

一方、株価の上昇によりバリュエーション面の割安感が後退したと判断したカチタスや、受注高の減少を受けて先行きの業績拡大ペースが鈍化すると考えられた山洋電気などを売却しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2018年3月6日～2018年9月4日）

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としている日経ジャスダック平均株価の騰落率を0.8%下回りました。詳細につきましては前掲の「基準価額の主な変動要因」をご参照ください。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注）参考指数は、日経ジャスダック平均株価です。

分配金

（2018年3月6日～2018年9月4日）

当ファンドは毎年3月4日および9月4日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、委託会社が基準価額水準、配当等収益等を勘案のうえ分配金額を決定します。

当期の分配につきましては、基準価額水準が当初元本を上回っておりますが、投資信託財産の成長に重点を置くこととし、見送りとさせていただきます。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項 目	第9期
	2018年3月6日～ 2018年9月4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	11,876

（注）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。

（注）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。

今後の運用方針

国内株式市場は、堅調に推移すると予想します。世界的な景気拡大や日本企業の業績拡大への期待などが株価を押し上げる材料になると考えます。ただ、米中貿易摩擦など国際情勢の不透明感などから、短期的に値動きが荒くなる局面があると考えられます。

当ファンドの運用につきましては、相対的に時価総額が中小型規模の銘柄のなかから、高い技術力、優れた商品開発力、特徴あるビジネスモデル、事業構造の改革などにより、飛躍的な成長が期待される企業の株式を選別します。

引き続き、独自のビジネスモデルで成長を図っている銘柄など、中長期的な利益成長ポテンシャルが高いと考えられる銘柄を選別してまいります。

※文中の投資行動は、個別銘柄の売買等いかなる投資行動も推奨するものではありません。

○1万口当たりの費用明細

（2018年3月6日～2018年9月4日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 106	% 0.460	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(50)	(0.217)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(50)	(0.217)	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
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.027)	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	85	0.367	(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
（ 株 式 ）	(85)	(0.367)	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	1	0.006	(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 ）	(1)	(0.006)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、金銭信託支払手数料
合 計	192	0.833	
期中の平均基準価額は、23,105円です。			

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

（2018年3月6日～2018年9月4日）

○売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		1,849	3,263,944	2,386	3,802,648
		(137)	(-)		

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()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おりません。

○株式売買比率

（2018年3月6日～2018年9月4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	7,066,593千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,758,203千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.56

(注) (b)は各月末現在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

（2018年3月6日～2018年9月4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 3,263	百万円 1,006	30.8	百万円 3,802	百万円 1,623	42.7

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)	10,603千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,017千円
(B) / (A)	37.9%

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、当ファンドに係る利害関係人とは岡三証券です。

○組入資産の明細

（2018年9月4日現在）

国内株式

銘 柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
建設業 (2.4%)	千株	千株	千円			
タマホーム	—	53.5	55,640			
化学 (—%)						
タカラバイオ	53.3	—	—			
信越ポリマー	69.3	—	—			

銘 柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
医薬品 (1.9%)	千株	千株	千円			
そーせいグループ	7.5	25	43,925			
ガラス・土石製品 (11.4%)						
日本板硝子	40	73.8	82,729			
ノリタケカンパニーリミテド	—	10	66,800			
MARUWA	18.7	13.3	111,055			

中小型成長株オープン（愛称 スモール・モンスターズ・ジャパン）

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 (3.5%)			
古河機械金属	—	47	80,652
機械 (8.7%)			
F U J I	64.6	35.2	65,296
オプトラン	35	10.7	34,347
日精エー・エス・ピー機械	—	10.4	50,284
カワタ	—	21	48,321
電気機器 (—%)			
山洋電気	17.4	—	—
ヨコオ	44.8	—	—
輸送用機器 (1.8%)			
ミクニ	—	60	41,160
情報・通信業 (18.7%)			
エイチーム	—	17	36,091
じげん	129.8	134.3	107,574
フィックスターズ	18.2	43.7	70,225
セレス	42	44.5	74,626
カヤック	57.5	—	—
UUUM	13.5	—	—
HEROZ	—	3.7	70,485
デジタルガレージ	—	18	69,570
卸売業 (4.0%)			
あい ホールディングス	—	37.1	90,524
小売業 (16.5%)			
DDホールディングス	—	23.2	62,640
物語コーポレーション	12.1	10.2	106,284
H a m e e	43.8	55.7	82,547

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
シュッピン	—	33	46,002	
BEENOS	—	45	81,450	
保険業 (3.8%)				
アイベツ損害保険	—	20.7	86,008	
その他金融業 (6.2%)				
アルヒ	63.8	50.8	143,103	
不動産業 (8.4%)				
サムティ	58.9	41.4	90,127	
ティーケービー	37.7	26.4	102,168	
パーク24	53	—	—	
カチタス	40.7	—	—	
サービス業 (12.7%)				
L I F U L L	115.5	71	47,499	
夢真ホールディングス	83.8	—	—	
R I Z A P グループ	—	114.1	83,749	
セブテニ・ホールディングス	184	—	—	
ラウンドワン	40.4	—	—	
G u n o s y	33.7	27.5	48,840	
ベクトル	60.8	27	67,527	
I B J	102.7	—	—	
アライドアーキテクツ	77	—	—	
メタップス	—	15.8	42,581	
合 計	株数・金額	1,619	1,220	2,289,834
	銘柄数<比率>	29	32	<95.0%>

(注) 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) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年9月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,289,834	91.8
コール・ローン等、その他	203,957	8.2
投資信託財産総額	2,493,791	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（2018年9月4日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,493,791,735
コール・ローン等	150,664,258
株式(評価額)	2,289,834,200
未収入金	50,884,840
未収配当金	2,408,350
未収利息	87
(B) 負債	83,001,835
未払金	1,526,968
未払解約金	67,676,269
未払信託報酬	13,636,702
その他未払費用	161,896
(C) 純資産総額(A-B)	2,410,789,900
元本	1,102,000,075
次期繰越損益金	1,308,789,825
(D) 受益権総口数	1,102,000,075口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,876円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、2.1876円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は1,496,989,565円、期中追加設定元本額は1,603,284,547円、期中一部解約元本額は1,998,274,037円です。

○損益の状況（2018年3月6日～2018年9月4日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,840,972
受取配当金	12,910,494
受取利息	570
その他収益金	26
支払利息	△ 70,118
(B) 有価証券売買損益	△ 150,324,131
売買益	393,467,141
売買損	△ 543,791,272
(C) 信託報酬等	△ 13,808,953
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 151,292,112
(E) 前期繰越損益金	△ 20,176,033
(F) 追加信託差損益金	1,480,257,970
(配当等相当額)	(774,231,885)
(売買損益相当額)	(706,026,085)
(G) 計(D+E+F)	1,308,789,825
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,308,789,825
追加信託差損益金	1,480,257,970
(配当等相当額)	(774,231,885)
(売買損益相当額)	(706,026,085)
分配準備積立金	1,103,473
繰越損益金	△ 172,571,618

(注) 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) 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) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第9期
(a) 配当等収益(費用控除後)	0円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	1,307,686,352円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	1,103,473円
分配対象収益(a+b+c+d)	1,308,789,825円
分配対象収益(1万口当たり)	11,876円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

〈お知らせ〉

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未収配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未収利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。