

■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	無期限（設定日：2019年2月5日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 アクティブ元年・日本株マザーファンド 日本の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	■日本の取引所に上場している株式（上場予定銘柄を含みます。）に投資します。 ■徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模にとらわれることなく企業価値の向上や市場評価の見直しを期待される銘柄を選別します。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 アクティブ元年・日本株マザーファンド ■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割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
分配方針	■年1回（原則として毎年1月20日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■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。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 (基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)</div>

アクティブ元年・ 日本株ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

第 **3** 期

決算日 2022年1月20日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

アクティブ元年・日本株ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) T O P I X		株式組入 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(東証株価指数、 配当込み)	期中 騰落率		
(設定日) 2019年2月5日	円 10,000	円 —	% —	2,353.12	% —	% —	百万円 10
1期(2020年1月20日)	13,185	0	31.9	2,660.70	13.1	97.2	347
2期(2021年1月20日)	16,105	0	22.1	2,890.10	8.6	98.1	603
3期(2022年1月20日)	17,458	0	8.4	3,093.44	7.0	95.8	946

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数) T O P I X		株式組入 比率
		騰落率	(東証株価指数、 配当込み)	騰落率	
(期首) 2021年1月20日	円 16,105	% —	2,890.10	% —	% 98.1
1月末	15,938	△ 1.0	2,826.50	△ 2.2	97.3
2月末	16,059	△ 0.3	2,914.58	0.8	95.6
3月末	17,104	6.2	3,080.87	6.6	95.9
4月末	16,988	5.5	2,993.46	3.6	96.4
5月末	17,645	9.6	3,034.76	5.0	96.7
6月末	18,729	16.3	3,070.81	6.3	96.3
7月末	18,672	15.9	3,003.91	3.9	95.2
8月末	18,903	17.4	3,099.08	7.2	95.1
9月末	19,826	23.1	3,234.08	11.9	94.5
10月末	19,881	23.4	3,188.28	10.3	97.6
11月末	19,237	19.4	3,073.26	6.3	96.0
12月末	19,456	20.8	3,179.28	10.0	95.8
(期末) 2022年1月20日	17,458	8.4	3,093.44	7.0	95.8

※騰落率は期首比です。

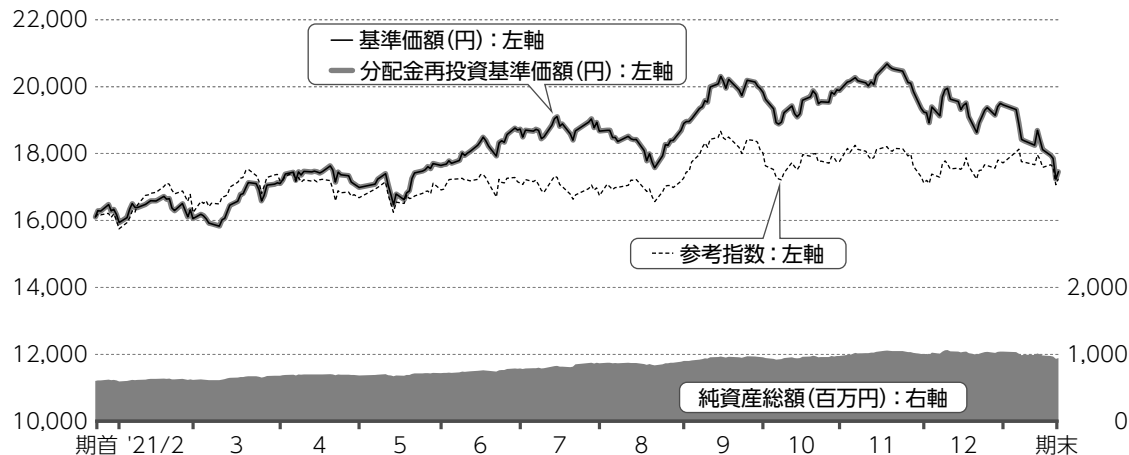
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	16,105円
期末	17,458円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+8.4% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、TOPIX(東証株価指数、配当込み)です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

基準価額の主な変動要因(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式(上場予定銘柄を含みます。)の中から、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模にとらわれることなく企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資しました。

上昇要因

- スノーピーク、ミダックホールディングス、IJTTなどの株価が上昇したこと

下落要因

- ココペリ、フィードフォースグループ、ピーシーデポコーポレーションなどの株価が下落したこと

投資環境について(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

国内株式市場は上昇しました。

期初から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスワクチンの普及に伴う経済活性化への期待などから国内株式市場は堅調でした。

3月下旬から5月中旬にかけては、感染者数の再拡大で緊急事態宣言が再発出されたことなどから軟調に推移し、その後も感染再拡大に伴う経済活動正常化の遅れなどが重石となって、8月まで上値の重い展開となりました。

た。

9月は菅首相の自民党総裁選不出馬の表明で首相交代に伴う閉塞感の打破への期待が高まったことなどから上昇しました。しかし9月下旬から期末にかけては、変異型ウイルス(オミクロン型)の流行による感染再拡大への懸念や、米欧の金融政策の転換への警戒感が高まったことなどから下落しました。

ポートフォリオについて(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

当ファンド

期を通じて「アクティブ元年・日本株マザーファンド」を高位に組み入れました。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

●業種配分

業種構成にとらわれず、企業価値の向上や市場評価の高まりが期待できる銘柄を選別して投資しました。個別銘柄選択の結果として、期を通じて、情報・通信業やサービス業の組入比率が高いポートフォリオで運用しました。

●個別銘柄

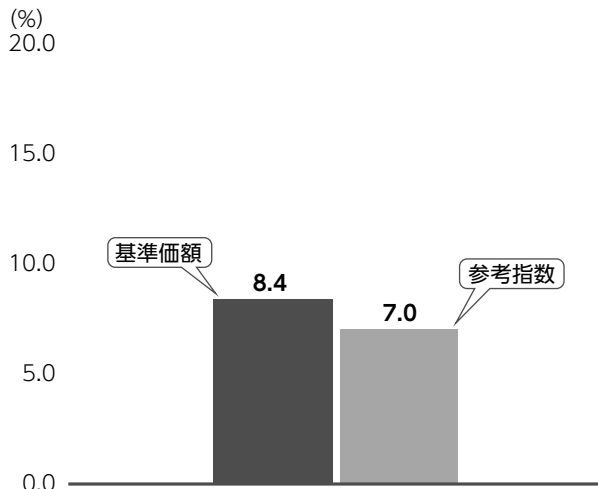
成長が見込まれ、株価には割安感があると判断したライクやアルコニックス、NEC ネットエスアイなどを新規に買い入れました。一方で、株価が大きく上昇したスノーピークなどを一部売却したほか、株価上昇で割安感が薄れたと判断したIJTやミダックホールディングスなどは期中に全売却しました。

●ポートフォリオの特性

個別銘柄選択の結果として、新興市場を含む中小型株への投資比率が高いポートフォリオとなっています。

ベンチマークとの差異について(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてTOPIX(東証株価指数、配当込み)を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第3期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	7,458

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「アクティブ元年・日本株マザーファンド」を高位に組み入れて運用します。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

変異型ウイルスの感染拡大や供給制約による生産活動の遅れなどの悪影響は懸念されるものの、ワクチンや治療薬の普及などにより、

世界的に経済活動は正常化へ向かうと考えられます。米欧の金融政策の転換が国内株式市場に影響を与えても、経済正常化に伴う業績回復企業や、新しい生活様式に対応する企業などには注目が集まることが考えられます。

当ファンドにおいては、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模や業種構成にとらわれることなく、企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資することを継続していきます。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

アクティブ元年・日本株ファンド

1万口当たりの費用明細(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	197円	1.078%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 期中の平均基準価額は18,268円です。
（ 投 信 会 社 ）	(161)	(0.880)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(30)	(0.165)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(0.033)	受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	27	0.148	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 ）	(27)	(0.148)	売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	-	-	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(-)	(-)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 公 社 債 ）	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.006	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(-)	(-)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.006)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	225	1.232	

※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ています。

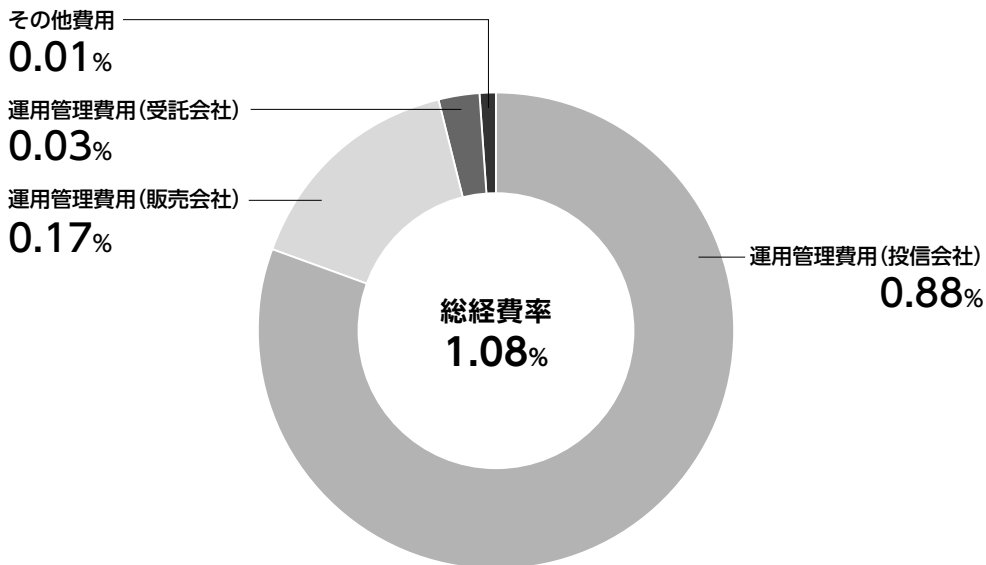
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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、売買委託手数料およ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(年率換算)は1.08%です。

アクティブ元年・日本株ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アクティブ元年・日本株マザーファンド	千口 182,255	千円 345,633	千口 22,814	千円 42,395

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

項 目	当 期
	アクティブ元年・日本株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,702,909千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	787,642千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.16

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

アクティブ元年・日本株ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
			%			%
株 式	百万円 986	百万円 40	4.1	百万円 716	百万円 35	4.9

※平均保有割合 99.8%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(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

アクティブ元年・日本株マザーファンド

種 類	買 付 額
株 式	百万円 32

アクティブ元年・日本株ファンド

(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

アクティブ元年・日本株ファンド

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	1,209千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	49千円
(c) (b) / (a)	4.1%

※売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託およ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、S M B C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細(2022年1月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
アクティブ元年・日本株マザーファンド	千口 369,247	千口 528,689	千円 951,377	千円 951,377

※アクティブ元年・日本株マザーファンドの期末の受益権総口数は528,689,640口です。

■ 投資信託財産の構成

(2022年1月20日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
アクティブ元年・日本株マザーファンド	千円 951,377	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,929	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	953,306	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年1月20日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	953,306,717円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	134,934
アクティブ元年・日本株 マザーファンド(評価額)	951,377,007
未 収 入 金	1,794,776
(B) 負 債	7,174,481
未 払 解 約 金	1,923,060
未 払 信 託 報 酬	5,224,826
そ の 他 未 払 費 用	26,595
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	946,132,236
元 本	541,940,179
次 期 繰 越 損 益 金	404,192,057
(D) 受 益 権 総 口 数	541,940,179口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	17,458円

※当期における期首元本額374,662,851円、期中追加設定元本額196,549,035円、期中一部解約元本額29,271,707円です。

※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。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2021年1月21日 至2022年1月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 113円
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△ 114
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	35,801,652
売 買 損 益	42,017,341
売 買 損 益	△ 6,215,689
(C) 信 託 報 酬 等	△ 8,974,343
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	26,827,196
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	151,369,202
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	225,995,659
(配 当 等 相 当 額)	(133,575,287)
(売 買 損 益 相 当 額)	(92,420,372)
(G) 合 計 (D + E + F)	404,192,057
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	404,192,057
追 加 信 託 差 損 益 金	225,995,659
(配 当 等 相 当 額)	(133,904,660)
(売 買 損 益 相 当 額)	(92,090,999)
分 配 準 備 積 立 金	178,196,398

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	7,689,945円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	19,137,251
(c) 収益調整金	225,995,659
(d) 分配準備積立金	151,369,202
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	404,192,057
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	7,458.24
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

第3期 (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

信託期間	無期限 (設定日: 2019年2月5日)
運用方針	<p>■日本の取引所に上場している株式 (上場予定を含みます。) に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</p> <p>■銘柄選択にあたっては、経営戦略、マネジメント力、商品開発力、競争力等の定性分析に加え、成長性やバリュエーション等に関する各種指標を用いた定量評価をベースに、企業規模にとらわれないことなく、銘柄を選別します。</p>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) T O P I X		株式組入 比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(東証株価指数、 配当込み)	期中 騰落率			
(設定日) 2019年2月5日	円 10,000	% -	2,353.12	% -	% -	百万円 162
1期(2020年1月20日)	13,310	33.1	2,660.70	13.1	96.8	534
2期(2021年1月20日)	16,419	23.4	2,890.10	8.6	97.6	619
3期(2022年1月20日)	17,995	9.6	3,093.44	7.0	95.2	951

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) T O P I X (東証株価指数、 配当込み)		株式組入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首) 2021年 1月20日	円 16,419	% -	2,890.10	% -	% 97.6
1月末	16,253	△ 1.0	2,826.50	△ 2.2	97.3
2月末	16,391	△ 0.2	2,914.58	0.8	95.5
3月末	17,472	6.4	3,080.87	6.6	95.7
4月末	17,370	5.8	2,993.46	3.6	96.1
5月末	18,056	10.0	3,034.76	5.0	96.4
6月末	19,178	16.8	3,070.81	6.3	95.9
7月末	19,138	16.6	3,003.91	3.9	95.2
8月末	19,392	18.1	3,099.08	7.2	95.0
9月末	20,356	24.0	3,234.08	11.9	94.3
10月末	20,430	24.4	3,188.28	10.3	97.3
11月末	19,789	20.5	3,073.26	6.3	95.6
12月末	20,031	22.0	3,179.28	10.0	95.4
(期 末) 2022年 1月20日	17,995	9.6	3,093.44	7.0	95.2

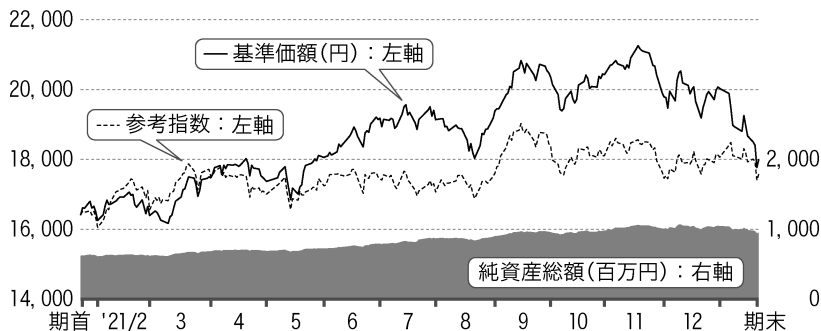
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

基準価額等の推移



期首	16,419円
期末	17,995円
騰落率	+9.6%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

※指数の著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因 (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

当ファンドは、日本の取引所に上場している株式（上場予定銘柄を含みます。）の中から、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模にとらわれることなく企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資しました。

上昇要因 ・ スノーピーク、ミダックホールディングス、IJTTなどの株価が上昇したこと

下落要因 ・ ココペリ、フィードフォースグループ、ピーシーデポコーポレーションなどの株価が下落したこと

▶ 投資環境について (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

国内株式市場は上昇しました。

期初から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスワクチンの普及に伴う経済活性化への期待などから国内株式市場は堅調でした。

3月下旬から5月中旬にかけては、感染者数の再拡大で緊急事態宣言が再発出されたことなどから軟調に推移し、その後も感染再拡大に伴う経済活動正常化の遅れなどが重石となって、8月まで上値の重い展開となりました。

9月は菅首相の自民党総裁選不出馬の表明で首相交代に伴う閉塞感の打破への期待が高まったことなどから上昇しました。しかし9月下旬から期末にかけては、変異型ウイルス（オミクロン型）の流行による感染再拡大への懸念や、米欧の金融政策の転換への警戒感が高まったことなどから下落しました。

▶ ポートフォリオについて (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

業種配分

業種構成にとらわれず、企業価値の向上や市場評価の高まりが期待できる銘柄を選別して投資しました。個別銘柄選択の結果として、期を通じて、情報・通信業やサービス業の組入比率が高いポートフォリオで運用しました。

個別銘柄

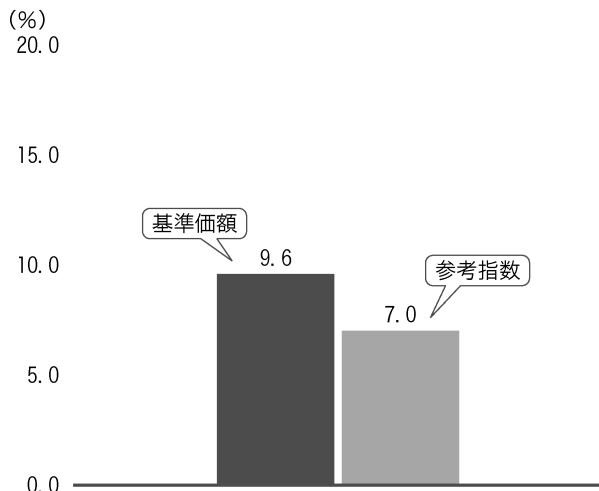
成長が見込まれ、株価には割安感があると判断したライクやアルコニックス、NECネットエスアイなどを新規に買入れました。一方で、株価が大きく上昇したスノーピークなどを一部売却したほか、株価上昇で割安感が薄れたと判断したIJTやミダックホールディングスなどは期中に全売却しました。

ポートフォリオの特性

個別銘柄選択の結果として、新興市場を含む中小型株への投資比率が高いポートフォリオとなっています。

▶ ベンチマークとの差異について (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてTOPIX（東証株価指数、配当込み）を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

変異型ウイルスの感染拡大や供給制約による生産活動の遅れなどの悪影響は懸念されるものの、ワクチンや治療薬の普及などにより、世界的に経済活動は正常化へ向かうと考えられます。米欧の金融政策の転換が国内株式市場に影響を与えても、経済正常化に伴う業績回復企業や、新しい生活様式に対応する企業などには注目が集まることが考えられます。

当ファンドにおいては、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模や業種構成にとられることなく、企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資することを継続していきます。

■ 1万口当たりの費用明細(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式)	28円 (28)	0.148% (0.148)	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：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)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	28	0.148	

期中の平均基準価額は18,723円です。

※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ています。

※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。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況(2021年1月21日から2022年1月20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
		737.3 (28.41)	986,196 (-)	407.11	716,713

※金額は受渡し代金。

※()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。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,702,909千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	787,642千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.16

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2021年1月21日から2022年1月20日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D
			A			C
株 式	百万円 986	百万円 40	% 4.1	百万円 716	百万円 35	% 4.9

(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	買 付 額
株 式	百万円 32

(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
(a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額	1,210千円
(b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額	49千円
(c) (b) / (a)	4.1%

利害関係人とは、投資信託およ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、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2021年1月21日から2022年1月20日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2022年1月20日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)		期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
建設業(2.4%)				
ダイセキ環境ソリューション	6.1	8.1		9,906
ビーアールホールディングス	9.8	14		4,886
ライト工業	3.3	3.8		7,049
食料品(2.2%)				
カンロ	—	6.9		10,460
ライフドリンク カンパニー	—	3.1		3,410
ヨシムラ・フード・ホールディングス	8.9	11.5		5,819
AFC-HDアムスライフサイエンス	3.2	—		—

銘 柄	期首(前期末)		期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
繊維製品(1.6%)				
富士紡ホールディングス	—	3.6		14,490
化学(9.6%)				
共和レザー	—	17		10,880
ステラ ケミファ	4.2	—		—
大阪有機化学工業	—	2.9		9,671
アイカ工業	—	2.4		7,728
旭有機材	4.6	8.7		14,529
森六ホールディングス	5.5	5.9		11,263
扶桑化学工業	1.7	—		—

アクティブ元年・日本株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
花王	1.3	2.5	14,370
エスケー化研	0.1	—	—
北興化学工業	17.9	21.6	18,403
クミアイ化学工業	7.1	—	—
信越ポリマー	10.1	—	—
医薬品(0.8%)			
ペプチドリーム	—	3.2	7,267
ゴム製品(—)			
西川ゴム工業	6.8	—	—
ガラス・土石製品(1.8%)			
テクノクオーツ	0.8	0.4	15,960
非鉄金属(1.4%)			
東京特殊電線	—	4.3	12,405
金属製品(0.9%)			
中西製作所	5.1	—	—
マルゼン	2.8	4	8,484
機械(4.3%)			
岡本工作機械製作所	—	3.1	13,066
北川鉄工所	—	6	8,112
日本トムソン	29	27.7	17,395
ユーシン精機	6.3	—	—
電気機器(10.0%)			
ルネサスエレクトロニクス	—	9.3	12,852
京三製作所	—	23.1	9,609
鈴木	—	16.8	14,397
エノモト	—	7.8	13,681
芝浦電子	—	1.7	11,509
日本シイエムケイ	—	17.9	10,632
三井ハイテック	1.4	0.8	7,056
日本ケミコン	3.1	6.4	11,091
輸送用機器(4.0%)			
フタバ産業	—	24.9	10,806
プレス工業	—	34.8	13,746
日本プラスト	—	21.7	12,021
I J T T	27.3	—	—
精密機器(0.9%)			
松風	—	4.5	8,244
その他製品(3.2%)			
スノーピーク	7	2.6	6,146
トランザクション	5.8	15	16,095
前田工織	2.3	—	—
ヨネックス	—	9.5	7,182
オリバー	1.2	—	—
電気・ガス業(1.1%)			
イーレックス	2.9	4	6,328
リニューアブル・ジャパン	—	2.6	3,770
情報・通信業(19.6%)			
NECネットエスアイ	—	8.7	15,633
電算システム	1	—	—

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
エムアップホールディングス	3.2	17.2	13,347
メディアドゥ	1.1	—	—
セレス	—	3.9	8,045
ヴィンクス	6.9	—	—
ULSグループ	2.8	2.1	7,570
eBASE	4.1	—	—
ソーシャルワイヤー	6.2	7.8	3,790
カナミックネットワーク	—	32.2	14,135
イノベーション	1.5	3.3	10,956
勤次郎	0.8	—	—
ブレイド	0.7	—	—
ココベリ	0.5	2.7	4,077
ヤブリ	0.5	1.5	3,919
ENECHANGE	—	3.6	5,173
KAIZEN PLATFORM	2.4	7.2	3,204
ココナラ	—	2.2	2,558
SHARING INNOVATIONS	—	2	4,352
APPIER GROUP	—	3.7	3,881
スパイダープラス	—	5.4	5,983
THECOO	—	0.8	2,852
エクサウィザーズ	—	4.8	3,648
プロトコーポレーション	9.3	13	17,199
インフォコム	3.1	—	—
PHOTOSYNTH	—	3.7	2,105
Finatextホールディングス	—	7.9	6,620
リックソフト	0.6	—	—
サーバーワークス	1.1	—	—
Link-U	—	6.2	4,811
ランサーズ	6.3	10.1	3,120
ジャストシステム	1	—	—
SBテクノロジー	3.2	4.6	10,777
学研ホールディングス	—	8.4	8,803
ゼンリン	5.3	11.6	11,275
卸売業(4.4%)			
東京エレクトロン デバイス	2	—	—
アルコニクス	—	13	16,601
TOKAIホールディングス	7.1	—	—
cotta	—	10.5	5,985
テリカファーズホールディングス	7.9	4.8	2,769
BUYSELL TECHNOLOGIES	1.3	1.6	4,270
カクヤスグループ	1.5	2.2	2,906
アステナホールディングス	21.9	—	—
東陽テクニカ	—	7.2	7,646
バリュエンスホールディングス	1.4	—	—
小売業(3.6%)			
アスクル	—	6.7	8,897
セリア	—	2.6	7,472
トレジャー・ファクトリー	—	9	7,425
オイシックス・ラ・大地	1.9	3.4	9,122

アクティブ元年・日本株マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	期末	
	株数	株数	評価額
ネクステージ	2.3	—	—
綿半ホールディングス	3.5	—	—
コスモス薬品	0.2	—	—
アレンザホールディングス	3.9	—	—
ピーシーデポコーポレーション	16.9	—	—
アクシアル リテイリング	0.9	—	—
保険業(0.7%)			
ライフネット生命保険	2.9	9.3	6,268
アイベットホールディングス	3.6	—	—
その他金融業(0.3%)			
ネットプロテクションズホールディングス	—	2.1	2,625
不動産業(3.4%)			
スター・マイカ・ホールディングス	7.8	9.8	12,210
SREホールディングス	2	—	—
ハウスコム	3.3	—	—
ジェイ・エス・ピー	3.4	6.3	18,515
サービス業(23.7%)			
メンバーズ	5	5.8	12,928
ケアネット	—	8.9	7,529
新日本科学	—	6.1	7,533
ジャパンベストレスキューシステム	10.3	—	—
ライク	—	9.8	17,826
エスプール	8.3	3.3	3,732
シーティーエス	8.2	19.9	14,964
ジャパンマテリアル	6.5	9.3	16,461
ベクトル	—	8.7	10,013
エラン	—	13.9	13,635

銘柄	期首(前期末)	期末		
	株数	株数	評価額	
LITALICO	3.7	—	—	
ストライク	—	3.2	14,480	
リファインバース	3.7	—	—	
ミダックホールディングス	1.7	—	—	
イーエムネットジャパン	—	1.8	6,399	
TDSE	1.4	—	—	
ポート	5	6.7	7,202	
フィードフォースグループ	3.8	12.8	5,222	
フォーラムエンジニアリング	5.5	7.9	6,564	
FAST FITNESS JAPAN	0.7	—	—	
グッドパッチ	—	3.3	8,431	
LITALICO	—	3.8	12,369	
リファインバースグループ	—	5.5	9,669	
サーキュレーション	—	1.7	4,736	
アドバンテッジリスクマネジメント	9.3	11.8	8,732	
GREEN EARTH INSTITUTE	—	3.2	4,800	
日本エコシステム	—	1.3	2,081	
AB&COMPANY	—	3.5	3,552	
エニマトリタイメント・コミュニティ	6.4	—	—	
船井総研ホールディングス	4.9	6.5	15,925	
合計	株数・金額	427.3	785.9	906,073
	銘柄数<比率>	85	100	<95.2%>

※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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2022年1月20日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株 式	千円	%
	906,073	94.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	50,754	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	956,827	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年1月20日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	956,827,828円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	48,672,728
株 式 (評 価 額)	906,073,200
未 収 配 当 金	2,081,900
(B) 負 債	5,475,885
未 払 金	3,681,010
未 払 解 約 金	1,794,776
そ の 他 未 払 費 用	99
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	951,351,943
元 本	528,689,640
次 期 繰 越 損 益 金	422,662,303
(D) 受 益 権 総 口 数	528,689,640口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	17,995円

※当期における期首元本額377,398,451円、期中追加設定元本額182,255,950円、期中一部解約元本額30,964,761円です。

※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。

※期末における元本の内訳は、アクティブ元年・日本株ファンド528,689,640円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2021年1月21日 至2022年1月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,262,371円
受 取 配 当 金	10,289,100
受 取 利 息	134
そ の 他 収 益 金	870
支 払 利 息	△ 27,733
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	31,819,667
売 買 益	211,540,690
売 買 損	△179,721,023
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3,927
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	42,078,111
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	242,241,697
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 25,034,606
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	163,377,101
(H) 合 計 (D + E + F + G)	422,662,303
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	422,662,303

※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。

※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。

※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。