

ニッポン中小型株ファンド

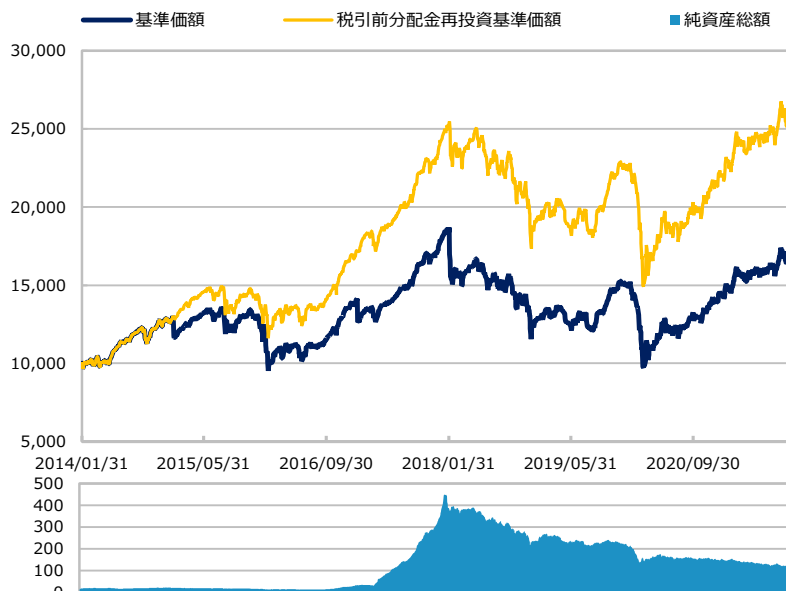
【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

ファンド設定日：2014年02月03日

日経新聞掲載名：ニッポン中小

基準価額・純資産総額の推移（円・億円）



- グラフは過去の実績を示したものであり将来の成果をお約束するものではありません。
- 基準価額は信託報酬控除後です。信託報酬は後述の「ファンドの費用」をご覧ください。

基準価額・純資産総額

	当月末	前月比
基準価額（円）	16,674	-225
純資産総額（百万円）	11,947	-431

- 基準価額は10,000口当たりの金額です。

騰落率（税引前分配金再投資）（％）

	基準日	ファンド
1 カ月	2021/09/30	-1.3
3 カ月	2021/07/30	4.2
6 カ月	2021/04/30	9.3
1 年	2020/10/30	33.1
3 年	2018/10/31	21.8
設定来	2014/02/03	156.3

- ファンドの騰落率は税引前分配金を再投資した場合の数値です。
- ファンド購入時には購入時手数料、換金時には税金等の費用がかかる場合があります。
- 騰落率は実際の投資家利回りとは異なります。

最近の分配実績（税引前）（円）

期	決算日	分配金
第3期	2017/02/02	1,400
第4期	2018/02/02	1,800
第5期	2019/02/04	0
第6期	2020/02/03	300
第7期	2021/02/02	50
設定来累計		5,950

※ 分配金は10,000口当たりの金額です。過去の実績を示したものであり、将来の分配をお約束するものではありません。

資産構成比率（％）

	当月末	前月比
株式	94.4	+0.3
第1部	82.2	+0.4
第2部	6.1	-0.2
ジャスダック	5.1	-0.0
その他	0.9	+0.1
先物等	0.0	0.0
現金等	5.6	-0.3
合計	100.0	0.0

運用概況

当月末の基準価額は、16,674円（前月比-225円）となりました。
また、税引前分配金を再投資した場合の月間騰落率は、-1.3%となりました。

※ この資料の各グラフ・表に記載されている数値は、表示桁未満がある場合は四捨五入して表示しています。
※ この資料に記載されている構成比を示す比率は、注記がある場合を除き全てファンドの純資産総額を100%として計算した値です。

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

■ 設定・運用

 三井住友DSアセットマネジメント

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

ご参考 市場動向



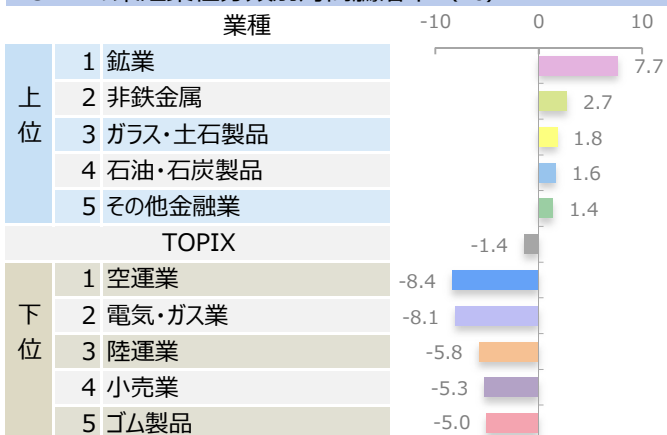
当月末：2,001.2 前月末：2,030.2 騰落率：-1.4%

日経平均株価 (円)



当月末：28,892.7 前月末：29,452.7 騰落率：-1.9%

TOPIXの東証業種分類別月間騰落率 (%)



※ 作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等をお約束するものではありません。

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

市場動向

緊急事態宣言等の全面解除に伴う経済正常化への期待がプラス材料となりましたが、米国でのインフレ懸念や中国での電力規制や不動産業界の過剰債務問題などがマイナス材料となり、下落しました。月末にかけては、米国で好調な企業決算を受け株価指数が最高値を更新したことや、米ドル/円が3年11ヵ月ぶりの円安水準をつけたことなどが市場の下支えになったものの、衆院選の投開票や企業決算発表の本格化を控え様子見姿勢が強くなりました。

業種別では、鉱業、非鉄金属、ガラス・土石製品などが市場をアウトパフォームした一方、空運業、電気・ガス業、陸運業などがアンダーパフォームしました。

市場見通し

世界景気については、ワクチン効果を活用した緩やかな規制の下、ウィズコロナ下で経済回復基調が継続しています。株式市場は、上値を抑える要因であった国内政局の先行き不透明感の後退を受けて、新政権による経済対策や良好な企業業績に焦点が移ることで、堅調な展開を予想します。低下基調が続いていたバリュエーション（投資価値評価）に注目が集まることで、日本株の保有比率の少ない海外投資家の買い越す動きを想定します。

■ 設定・運用

三井住友DSアセットマネジメント

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

基準価額の変動要因（円）

全体		業種別要因		銘柄別要因			
	寄与額		寄与額		寄与額		
株式	-203	上位	1 建設業	上位	1 ダイキョーニシカワ	+25	
先物・オプション等	0		2 電気機器		+11	2 第一カッター興業	+24
分配金	0		3 卸売業		+10	3 アルコニックス	+17
その他	-22		4 その他製品		+8	4 日鉄物産	+13
合計	-225		5 情報・通信業		+8	5 鈴木	+12
		下位	1 陸運業	下位	1 ハマキョウレックス	-43	
			2 輸送用機器		-41	2 大倉工業	-29
			3 機械		-39	3 森六ホールディングス	-27
			4 化学		-36	4 河西工業	-24
			5 その他金融業		-29	5 リコーリース	-21

※ 基準価額の月間変動額を主要要因に分解したもので概算値です。

組入上位10業種（％）

	当月末	前月比	
1 卸売業	14.6	+0.2	14.6
2 化学	13.5	-0.1	13.5
3 その他金融業	9.4	+0.1	9.4
4 機械	7.8	-0.1	7.8
5 建設業	6.8	+0.4	6.8
6 小売業	5.3	+0.1	5.3
7 陸運業	5.3	-0.1	5.3
8 輸送用機器	4.6	-0.2	4.6
9 ガラス・土石製品	4.5	+0.1	4.5
10 金属製品	4.0	+0.0	4.0

※ 業種は東証業種分類です。

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

組入上位10銘柄（％）

（組入銘柄数 153）

銘柄	業種	比率	コメント
1	日鉄物産 卸売業	4.9	日本製鉄系列の専門商社。13年に日鉄商事と住金物産が合併。鉄鋼を主軸に産機や繊維、食糧も。
2	ジャックス その他金融業	4.8	MUFGの信販大手。オートローン主力。クレジットカード、信用保証を強化。東南アジア進出。
3	リコーリース その他金融業	4.1	リコー系。中小企業が顧客基盤。集金代行や融資など強化。20年みずほリースと資本業務提携。
4	ハマキョウレックス 陸運業	3.6	独立系の物流一括受託（3PL）大手。伊藤忠と量販店向けで合併。通販向け物流サービス強化。
5	ダイキョーニシカワ 化学	3.6	インパネやバンパー、バックドアなど自動車樹脂部品製造。マツダ系（7割強）とダイハツ系が主。
6	黒崎播磨 ガラス・土石製品	3.1	日本製鉄系。総合耐火物の大手で、消耗品が主力。インドなど海外提携積極的。配当性向30%。
7	T P R 機械	3.0	ピストンリング日系向け三強の一角。トヨタ新設計TNGA対応加速。シリンダライナ世界首位。
8	大紀アルミニウム工業所 非鉄金属	2.8	アルミ2次合金地金の国内トップ企業。ダイカスト・鋳物用が主力。東南アジアで製販拡大。
9	森六ホールディングス 化学	2.4	樹脂加工製品と化学品商材の2本柱。製品はホンダ向け9割。海外生産を拡充。1663年創業。
10	ピーエス三菱 建設業	2.0	コンクリート橋梁の最大手。近年は補修工事の比率が上昇。

※ 組入銘柄の紹介を目的としており、記載銘柄の推奨を行うものではありません。また、記載内容は作成時点のものであり、将来予告無く変更されることがあります。

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

■ 設定・運用

 三井住友DSアセットマネジメント

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

ファンドマネージャーコメント

10月の株式市場は、半導体やコンテナ船の不足による供給障害が世界的に広がってきたことや、中国不動産各社の経営危機、米国の財政問題などを懸念して調整局面となり、大型株・中小型株とも小幅に下落しました。当ファンドも市場全体と同様に下落しました。

2018年以降の中小型株市場は、3年間にわたって成長イメージの強い銘柄に資金が集中したため、PER（株価収益率）・PBR（株価純資産倍率）等で見えた市場内格差はかつてないほど拡大しました。2021年に入ってから若干の割安株優位に転じていますが、今後さらにこの傾向が拡大する可能性は高いと考えます。当ファンドでは、今後も割安株投資を徹底します。

<ニッチの中のニッチ>

顧客企業から業務の一部を受託するアウトソーシング事業においては、市場規模の大きな分野ほど、競争も激しいという傾向があります。一般的な人材派遣や事務代行は、手掛けられる企業も多いため、長期間にわたって高収益を上げ続けることは困難です。一方、専門性の高い特殊分野については、大きな売上高を挙げることは不可能なものの、競合企業が少ないため、収益性の維持は比較的容易です。今回は、後者の例としてWDBココ（7079）を紹介します。

同社は、企業の研究開発部門に補助者を派遣するWDBホールディングス（2475）が、2010年に分社化して誕生した企業です。親会社の事業も人材派遣としてはニッチ分野に属しますが、同社の事業内容はそれに輪をかけて専門性の高いものです。

同社の主力事業は、医薬品メーカーが副作用の疑いがあるケースに関し、当局に対して行う報告に関連する業務の代行です。メーカーにとって中心的な業務ではないため、外注のニーズは強く存在します。用語や書式が特殊でかつ正確性を強く求められるため、手掛ける企業は多くなく、同社以外には医薬品メーカーのシステムに強いCAC Holdings（4725）や、新薬開発の支援を行うEPSホールディングス（現在は非上場）、シミックホールディングス（2309）等に限られます。

同社の特徴は、他社が給与の高い業務経験者を中心としているのに対して、未経験者を積極的に採用し、体系的に教育を行っている点です。近年日本企業で普及が進んでいるRPA（事務処理自動化ソフト）に関しても、古くから採用し、作業の効率化を進めてきました。同社の拠点は東京の晴海と神戸のポートアイランドに所在していますが、近隣には出産などの理由で一旦仕事から離れた高学歴の女性が多く、同社にとって採用・戦力化を進めやすい条件が整っています。作業が合理的にシステム化されているため、時短勤務やテレワークがやりやすいことも、こういった層には魅力となっています。

※ 作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等をお約束するものではありません。

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

■ 設定・運用

 三井住友DSアセットマネジメント

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

ファンドの特色

- わが国の中小型株に実質的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。
 - 当ファンドは「ニッポン中小型株マザーファンド」を主要投資対象とするファミリーファンド方式で運用を行います。
 - わが国の全上場株式（上場予定を含む）のうち、相対的に時価総額の小さい株式を主要投資対象とします。
 - 綿密な企業調査に基づくボトムアップ・アプローチにより、利益成長および成長の持続性等を勘案したファンダメンタルズ価値に対して、株価水準が割安と判断する銘柄に投資します。
 - 年1回決算を行い、分配方針に基づき分配を行います。
 - 決算日は、毎年2月2日（休業日の場合は翌営業日）とします。
 - 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。
- ※ 資金動向、市況動向、残存元本等によっては、ならびにやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

投資リスク

基準価額の変動要因

- 当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資者の**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、投資元本を割り込む**ことがあります。
- 運用の結果として信託財産に生じた**利益および損失は、すべて投資者に帰属**します。
- 投資信託は**預貯金と異なります**。また、一定の投資成果を保証するものではありません。
- 当ファンドの主要なリスクは以下の通りです。

■ 株価変動に伴うリスク

株価は、発行企業の業績や市場での需給等の影響を受け変動します。また、発行企業の信用状況にも影響されます。これらの要因により、株価が下落した場合、ファンドの基準価額も下落するおそれがあります。

■ 流動性リスク

実質的な投資対象となる有価証券等の需給、市場に対する相場見通し、経済・金融情勢等の変化や、当該有価証券等が売買される市場の規模や厚み、市場参加者の差異等は、当該有価証券等の流動性に大きく影響します。当該有価証券等の流動性が低下した場合、売買が実行できなくなったり、不利な条件での売買を強いられることとなったり、デリバティブ等の決済の場合に反対売買が困難になったりする可能性があります。その結果、ファンドの基準価額が下落するおそれがあります。

■ 信用リスク

株式の発行企業の財務状況等が悪化し、当該企業が経営不安や倒産等に陥ったときには、当該企業の株価は大きく下落し、投資資金が回収できなくなることもあります。この場合、ファンドの基準価額が下落するおそれがあります。

その他の留意点

〔分配金に関する留意事項〕

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

■ 設定・運用

 三井住友DSアセットマネジメント

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

投資リスク

その他の留意点

- 投資資産の市場流動性が低下することにより投資資産の取引等が困難となった場合は、ファンドの換金申込みの受け付けを中止すること、および既に受け付けた換金申込みを取り消すことがあります。

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

お申込みメモ

購入単位

お申込みの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

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

お申込みの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

換金代金

原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。

信託期間

2029年2月2日まで（2014年2月3日設定）

決算日

毎年2月2日（休業日の場合は翌営業日）

収益分配

決算日に、分配方針に基づき分配を行います。委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

分配金受取りコース：原則として、分配金は税金を差し引いた後、決算日から起算して5営業日目までにお支払いいたします。

分配金自動再投資コース：原則として、分配金は税金を差し引いた後、無手数料で再投資いたします。

※販売会社によってはいずれか一方のみの取扱いとなる場合があります。

課税関係

- 課税上は株式投資信託として取り扱われます。
- 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。

ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

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**3.30%（税抜き3.00%）を上限**として、販売会社毎に定める手数料率を乗じた額です。詳しく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**0.30%**を乗じた額です。

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）
ファンドの純資産総額に**年1.815%（税抜き1.65%）**の率を乗じた額です。
- その他の費用・手数料
以下のその他の費用・手数料について信託財産からご負担いただきます。
 - 監査法人等に支払われるファンドの監査費用
 - 有価証券の売買時に発生する売買委託手数料
 - 資産を外国で保管する場合の費用 等
 ※上記の費用等については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。
 ※監査費用の料率等につきましては請求目論見書をご参照ください。

※ 上記の手数料等の合計額については、保有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。

税金

分配時

所得税及び地方税 配当所得として課税 普通分配金に対して20.315%

換金（解約）及び償還時

所得税及び地方税 譲渡所得として課税 換金（解約）時及び償還時の差益（譲渡益）に対して20.315%

- ※ 個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。法人の場合は上記とは異なります。
- ※ 外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。
- ※ 税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

委託会社・その他の関係法人等

委託会社	ファンドの運用の指図等を行います。 三井住友DSアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第399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、 一般社団法人第二種金融商品取引業協会 ホームページ： https://www.smd-am.co.jp 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）
受託会社	ファンドの財産の保管および管理等を行います。 三井住友信託銀行株式会社
販売会社	ファンドの募集の取扱い及び解約お申込の受付等を行います。

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

■ 設定・運用



ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

販売会社

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 金融商品取引業協会	日本一般社団法人 投資顧問業協会	金融先物取引業協会	一般社団法人 投資信託協会	備考
アイザワ証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第3283号	○		○			
a u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	○		○	○		
エース証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第6号	○					
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○	○		○		
岡三オンライン証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第52号	○		○	○		
寿証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第7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	○	○		○		
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	○					
静岡東海証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第8号	○					
大和証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号	○	○	○	○		
立花証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第110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	○	○		○		
内藤証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第24号	○	○				
西村証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第26号	○					
ひろぎん証券株式会社	金融商品取引業者 中国財務局長（金商）第20号	○					
ほくほくTT証券株式会社	金融商品取引業者 北陸財務局長（金商）第24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	○			○		
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	○	○	○	○		
めぶき証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1771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	○	○	○	○		
リテラ・クリア証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第199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	○					
株式会社福岡銀行	登録金融機関 福岡財務支局長（登金）第7号	○			○		

最終ページの「当資料のご利用にあたっての注意事項」を必ずご覧ください。

■ 設定・運用



ニッポン中小型株ファンド

【投信協会商品分類】 追加型投信／国内／株式

作成基準日：2021年10月29日

当資料のご利用にあたっての注意事項

- 当資料は、三井住友DSアセットマネジメントが作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- 当資料の内容は作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、将来に關し述べられた運用方針・市場見通しも変更されることがあります。当資料は三井住友DSアセットマネジメントが信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- 投資信託は、値動きのある証券（外国証券には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、リスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動します。したがって元本や利回りが保証されているものではありません。
- 投資信託は、預貯金や保険契約と異なり、預金保険・貯金保険・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また登録金融機関でご購入の場合、投資者保護基金の支払対象とはなりません。
- 当ファンドの取得のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書（交付目論見書）および契約締結前交付書面等の内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面等は販売会社にご請求ください。また、当資料に投資信託説明書（交付目論見書）と異なる内容が存在した場合は、最新の投資信託説明書（交付目論見書）が優先します。

■ 設定・運用

 三井住友DSアセットマネジメント