

2021年3月期 第2四半期決算説明資料

2020年11月11日



スパークス・グループ株式会社
<https://www.sparx.jp/>

Mission

**世界を豊かに、健康に、
そして幸せにする**

Vision

**世界で最も信頼・尊敬される
インベストメント・カンパニーになる**

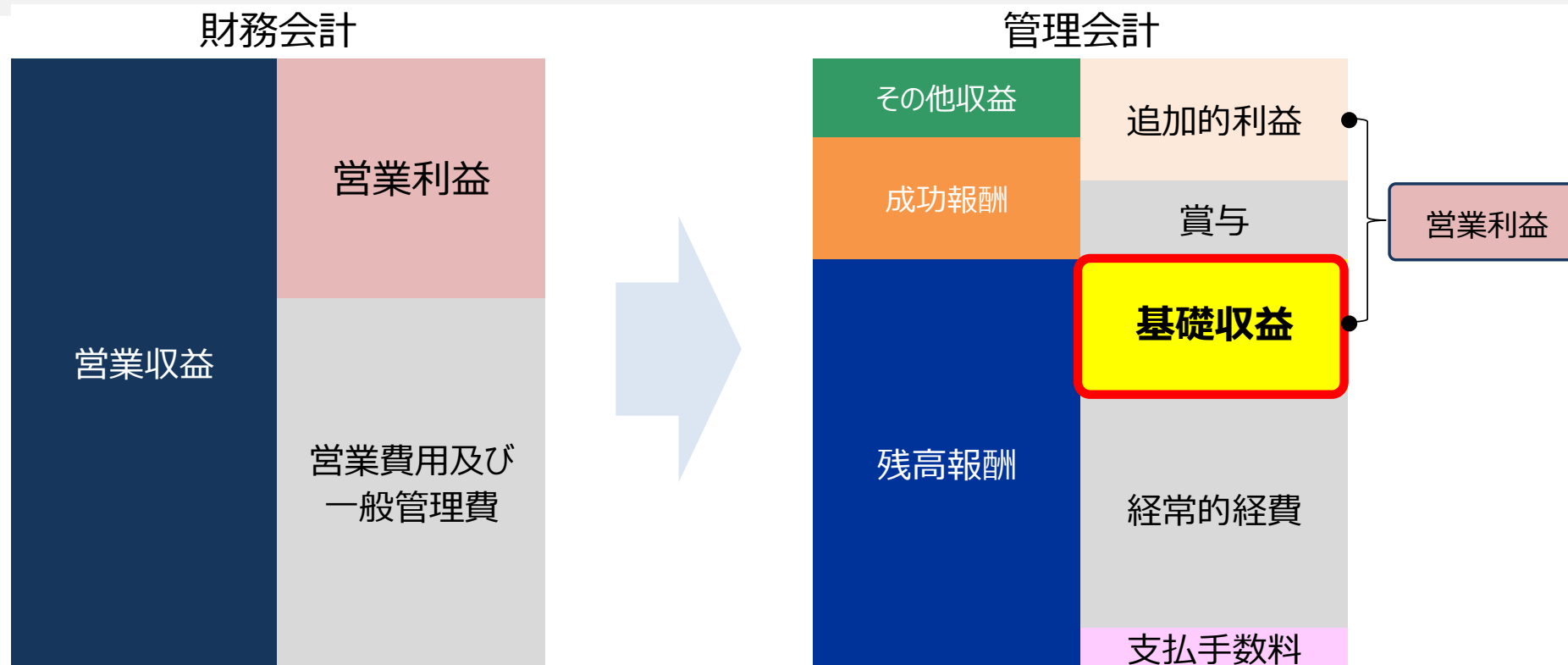
2021年3月期第2四半期業績

この決算説明資料は、連結財務諸表に記載されていない管理会計上の項目で説明されております。下図のとおり、営業収益は、①残高報酬、②成功報酬、③その他収益の3つに、営業費用及び一般管理費は、①経常的経費、②支払手数料、③賞与の3つにその項目の性質ごとに区分しておりますのでご注意ください。

また、当社グループは最も重要な経営指標として「**基礎収益**」を設定しております。「基礎収益」とは事業の持続的かつ安定的な基盤となる収益力を示す経営指標であり、その算定方法は以下のとおりです。

$$\begin{aligned} \text{基礎収益} &= (\text{残高報酬} \triangleq \text{支払手数料}) \triangleq \text{経常的経費} \\ &= \text{残高報酬 (手数料控除後)} \triangleq \text{経常的経費} \end{aligned}$$

財務会計上の営業利益は、一時的・追加的に発生する成功報酬が含まれておりますが、成功報酬は株式市場の動向や実物資産投資の事業進捗状況などによって大きく変動しますので、**実質的な収益力を見るうえでは、「基礎収益」にご注目ください。**



連結決算 総括（1）業績



- ・営業利益は、主に日本株式及び再生可能エネルギー投資戦略にかかる成功報酬の計上により、16.0%増加。
- ・基礎収益は、残高報酬は減少したものの、旅費交通費等の経常的経費の減少により、5.5%増加。

(単位：百万円)	2020年3月期	2021年3月期	前年同期比
	第2四半期	第2四半期	
営業収益	6,002	6,031	+0.5%
営業利益	2,009	2,331	+16.0%
純利益	1,249	1,405	+12.5%
基礎収益	1,950	2,057	+5.5%

(注) 基礎収益については、P.4、P.6、P.30、P.35ご参照ください。

連結決算 総括（2）業績



		2020年3月期		2021年3月期	
		第2四半期	(参考) 通期	第2四半期	前年同期比
運用資産残高 (平均残高)	(億円)	11,669	11,840	12,470	+6.9%
残高報酬料率 (手数料控除後)	(%)	0.78%	0.75%	0.71%	▲0.07
残高報酬 (手数料控除後)	(百万円)	4,535	8,866	4,419	▲2.6%
▲ 経常的経費	(百万円)	2,585	5,275	2,361	▲8.7%
基礎収益	(百万円)	1,950	3,591	2,057	+5.5%
成功報酬	(百万円)	453	1,652	748	+65.1%
対AUM付帯比率	(%)	31.0%	33.5%	34.1%	+3.1
その他収益	(百万円)	52	114	90	+73.1%
▲ 賞与 (ESOP費用を含む)	(百万円)	445	864	565	+26.8%
営業利益	(百万円)	2,009	4,479	2,331	+16.0%
親会社株主に帰属する 当期純利益	(百万円)	1,249	2,301	1,405	+12.5%
自己資本利益率 (ROE)	(%)	12.6%	11.4%	14.1%	+1.5

(注1) 残高報酬には、日本再生可能エネルギー投資戦略に関連する発電所等の管理報酬を含んでおります。以下本資料中同様。

(注2) 成功報酬には、日本不動産投資戦略に関連する不動産購入・売却の対価等として受ける一時的な報酬や、日本再生可能エネルギー投資戦略に関連する発電所スキームの組成の対価等として受ける一時的な報酬（アクイジションフィー）を含んでおります。以下本資料中同様。

連結決算 総括（3）運用資産残高



株式市場の回復に伴う時価の上昇、実物資産の残高増加及び宇宙フロンティアファンドの運用開始等により、運用資産残高は前期末比で17.4%増加。
⇒AUMとしては、2008年5月以来の1兆3千億円を回復。

(単位：億円)	期末運用資産残高			平均運用資産残高（6ヶ月平均）		
	2020年3月期 年度末	2021年3月期 第2四半期	前期末比	2020年3月期 第2四半期	2021年3月期 第2四半期	前年同期比
日本株	7,444	8,902	+19.6%	8,112	8,433	+4.0%
OneAsia	522	749	+43.5%	285	678	+137.9%
実物資産	2,134	2,321	+8.8%	2,157	2,158	+0.0%
プライベート・エクイティ (未来創生他)	1,132	1,214	+7.2%	1,113	1,200	+7.8%
合計	11,233	13,186	+17.4%	11,669	12,470	+6.9%

	2020年3月期 第2四半期	(参考) 2020年 3月期末	2021年3月期 第2四半期	前年同期末比
TOPIX	1,587	1,403	1,625	+2.4%
日経平均株価 (円)	21,755	18,917	23,185	+6.6%
KOSPI	2,063	1,754	2,327	+12.8%

※ 2020年9月末時点の運用資産残高の詳細は「月末運用資産残高のお知らせ」をご参照ください。

<https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1888183/00.pdf>

ビジネスの進捗状況と今後の施策

日本株式

ロング・ショート投資戦略の成功報酬が当四半期会計期間において寄与。

OneAsia

2019年12月に欧州の大手公的機関投資家と韓国株を投資対象とした契約を締結。その後も韓国国内機関投資家からの資金は純流入を継続。

実物資産

当四半期会計期間において、1件投資実行、1件運転開始。稼働済の質の高い発電所にも引き続き積極的に投資を検討。

プライベート・エクイティ

モノづくりファンドの設立準備。

成長実現のための4本柱：高収益性と安定性のハイブリッド



高収益性 ▶ ファンドのパフォーマンスにより大きな収益（成功報酬）を生み出すことができる

安定性 ▶ 長期間の契約で解約がないため安定した収益を生み出すことができる

8,902億円

日本
株式

749億円

One
Asia

2,321億円

実物
資産

1,214億円

プライ
ベート・
エクイティ



・堅調な株式市場の影響もあり、株式投資戦略全体の残高は増加。

(単位：億円)	期末運用資産残高			
	2020年3月期	2020年9月期	増減額	増減率
日本株式ロング・ショート投資戦略	438	619	+181	+41.4%
日本株式長期厳選投資戦略	4,534	5,345	+810	+17.9%
日本株式中小型投資戦略	1,577	1,920	+342	+21.7%
日本株式マーケット・ニュートラル投資戦略	373	361	▲12	▲3.2%
日本株式サステナブル投資戦略	519	633	+114	+21.9%
その他	0	21	+21	-
合計	7,444	8,902	+1,457	+19.6%



投資インテリジェンスの共有が、成果に結び付きつつある

東京の運用者と韓国・香港の運用者が、投資のインテリジェンスを共有し、アジアの投資を強化。

各拠点の運用者のアイディアで商品開発し、ファンドの設定に繋がるよう活動。

日本・アジアの上場企業を対象とする公募投信の運用開始に加えて、欧州の大手公的機関投資家と韓国株を対象とした契約を締結し、2019年12月より運用開始し、投資家からの資金が徐々に流入している。さらに良好なパフォーマンスにより、運用資産残高は、2020年3月末522億円から9月末749億円に43.5%増加。

さらに大手証券会社へ採用及び海外機関投資家へ働きかけることで、これらを梃子に、本格的なOneAsia投資戦略の残高拡大に繋げていく。

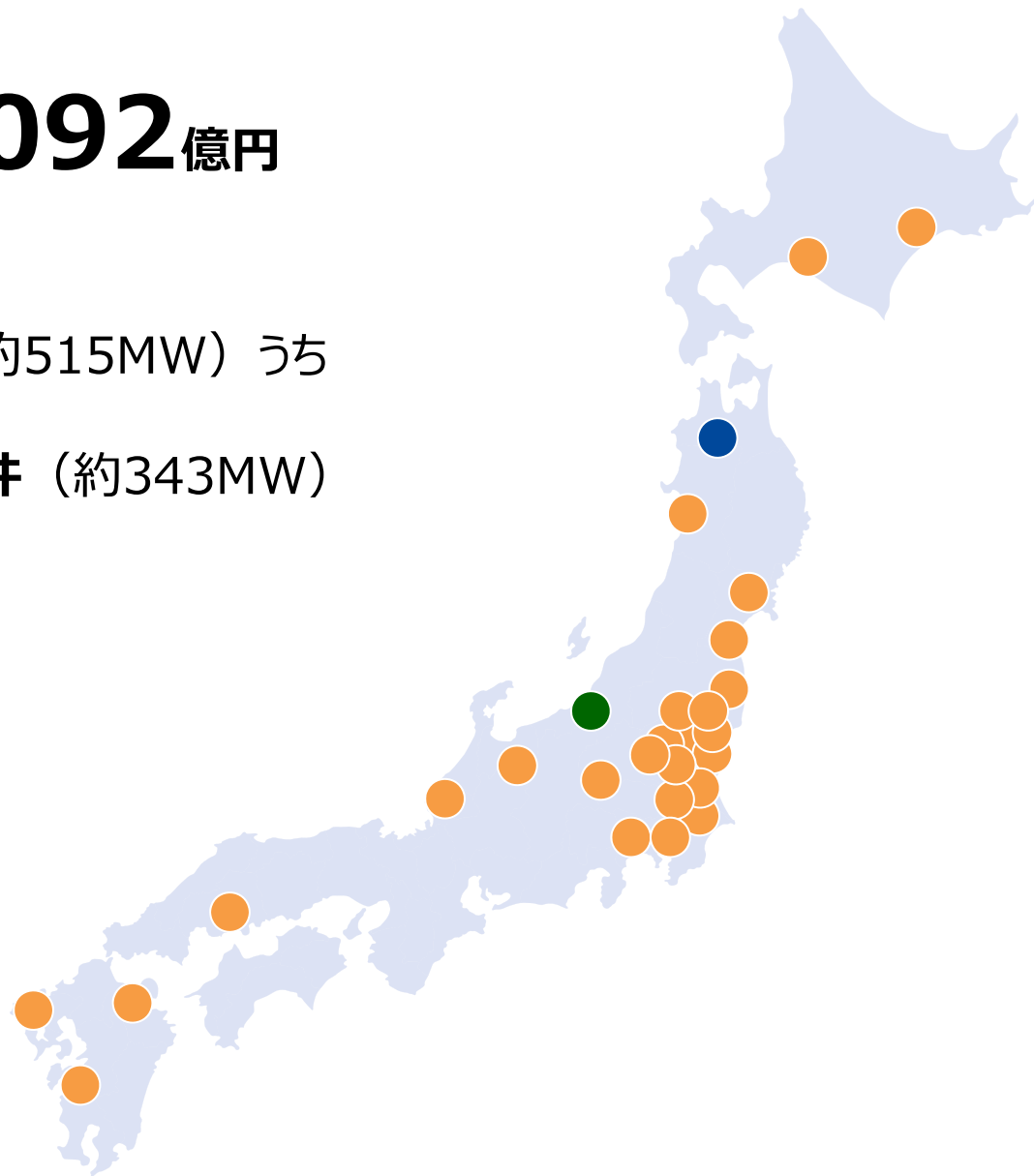


運用資産残高

2020年9月末 **2,092**億円

投資案件 **28**件 (約515MW) うち

売電開始案件 **23**件 (約343MW)



- 太陽光発電
- 風力発電
- バイオマス発電



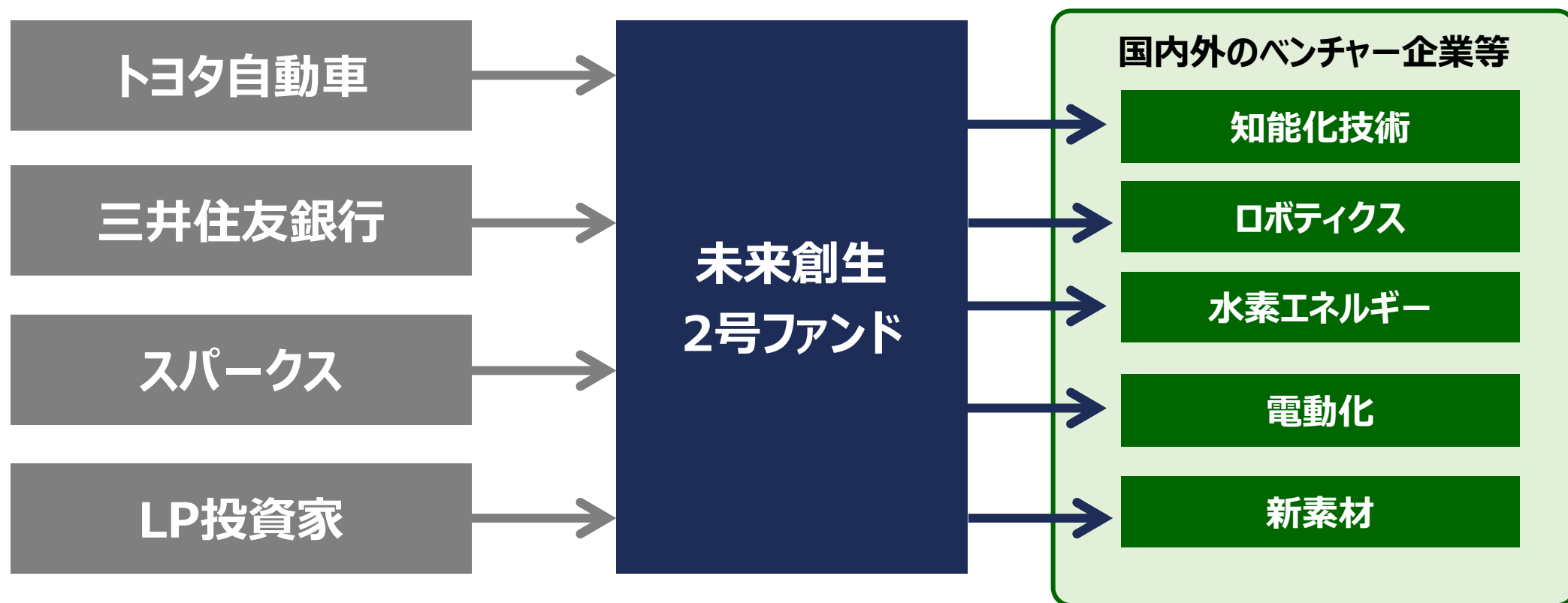
未来創生2号ファンドは投資案件が豊富であり、投資実績が順調に増加

未来創生2号ファンド
2020年9月末AUM
726億円

2020年3月末投資案件数・実行額
49件 352億円



2020年9月末投資案件数・実行額
57件 402億円



未来創生ファンド投資先の状況

フィーチャ株式会社（1号ファンド）

- 独自の機械学習技術で自動運転社会に向けた画像認識市場をリード。
- 2020年6月に東証マザーズに上場。

ニューラルポケット株式会社（2号ファンド）

- 画像解析AIを用いて顧客事業の効率化を目指すソリューションを提供。
- 2020年8月に東証マザーズに上場。

過去のIPO及びビッグジット例

- 株式会社ソラコム（2017年8月大手企業に買収）
- 株式会社PKSHA Technology（2017年9月上場）
- 株式会社自律制御システム研究所（2018年12月上場）
- Sansan株式会社（2019年6月上場）
- 株式会社ギフトィ（2019年9月上場）
- フリー株式会社（2019年12月上場）
- 株式会社メドレー（2019年12月上場）等

今後も新規上場や大手企業に買収される投資先が出てくることが想定される。

将来、LP投資家様へ投資元本に一定の割合を超えた分配を行うことができた場合に成功報酬が計上できる仕組み。

（注）2022年以降を目途に成功報酬が実現されていくことを期待。

「宇宙フロンティアファンド」を2020年5月設立、運用開始 国立研究開発法人宇宙航空研究開発機構(JAXA)との相互連携

ファンド名	宇宙フロンティア投資事業有限責任組合
投資先	宇宙空間の活用の実現に資する技術を有するベンチャー企業・プロジェクト等
出資者	無限責任組合員：スパークス・イノベーション・フォー・フューチャー株式会社 有限責任組合員：トヨタ自動車株式会社、株式会社三菱 UFJ 銀行、株式会社三井住友銀行、株式会社みずほ銀行 等
ファンド規模	82 億円（2020 年 9 月 30 日時点）

⇒年内までに150億円規模まで拡大させることを目指す。

(ご参考) <https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1854891/00.pdf>

<https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1854901/00.pdf>

宇宙フロンティアファンド投資実行

■ 株式会社 ispace（2020年8月20日プレスリリース）<https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1877248/00.pdf>

■ 株式会社アストロスケールホールディングス（2020年10月19日プレスリリース）<https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1891050/00.pdf>

モノづくりファンド設立に向けた連携で合意

トヨタ自動車のイニシアチブ、同時に三井住友銀行、三菱 UFJ 銀行、みずほ銀行の日本を代表するメガ三行が参加。

国内のモノづくり企業を投資対象とし、優れた技術・人材をTPS(トヨタ生産方式)や経営戦略の策定等により支援し、企業の持続的な成長を通じて、日本のモノづくりの発展に寄与する。

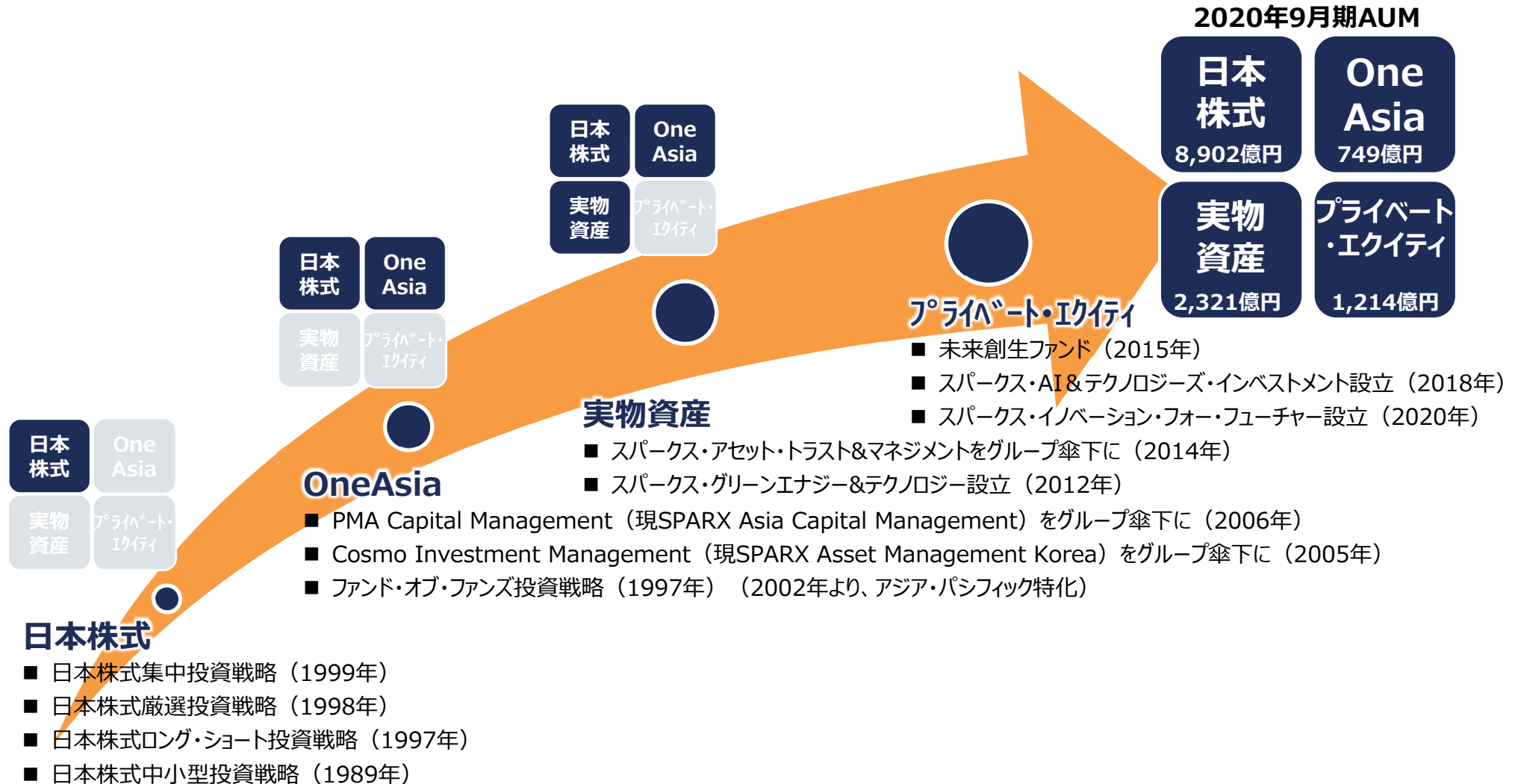
今後 5 社で、出資規模・その他の出資者・投資対象などの詳細な検討を進め、12 月初旬のファンド設立を目指す。

(ご参考) <https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1896396/00.pdf>

その他

<ご参考> 投資戦略のハイブリッドモデル

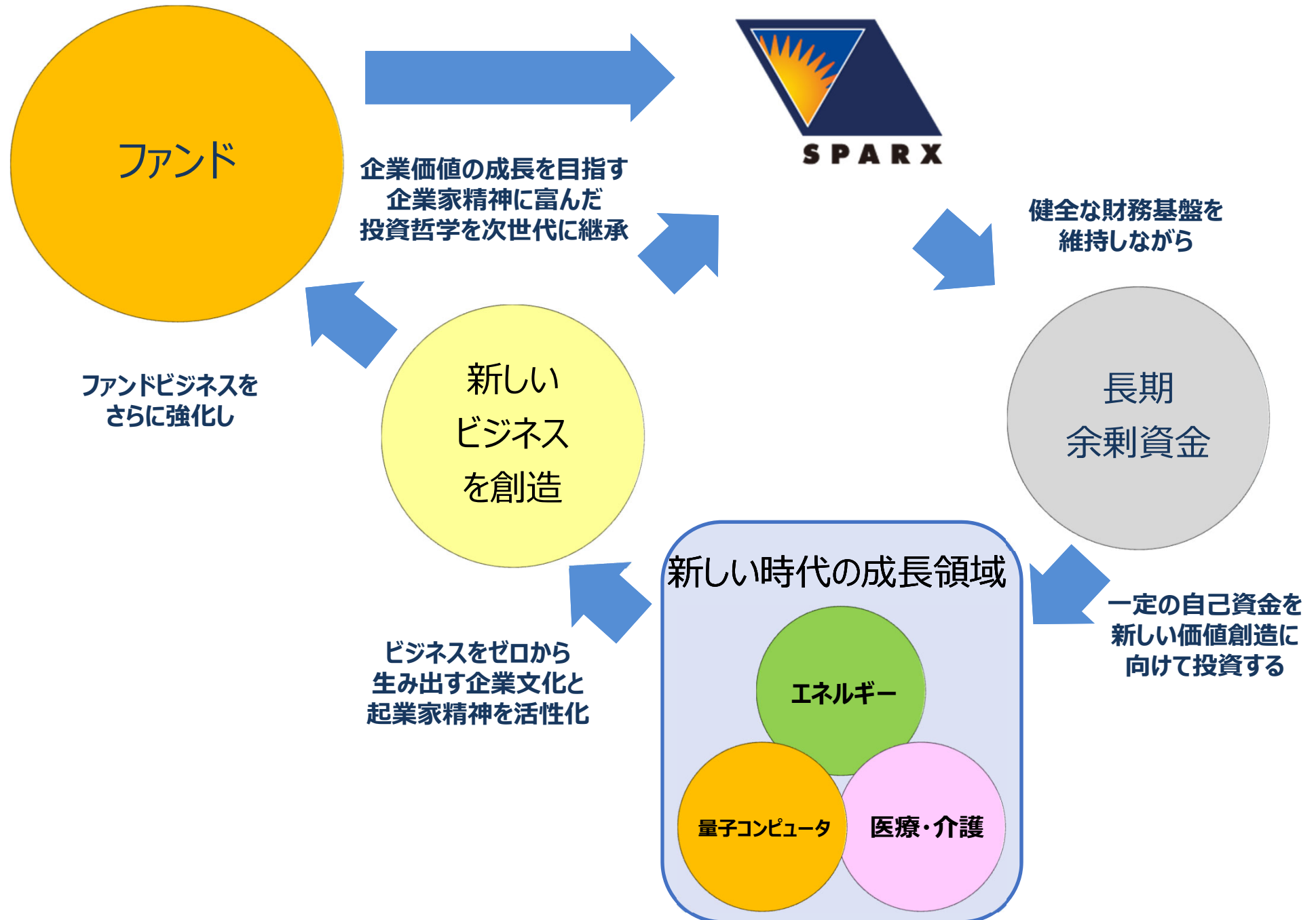
従来からの高収益な上場株式の投資戦略と、安定性のある実物資産/プライベート・エクイティ投資戦略とのハイブリッドモデル



マーケットの上昇と下落に大きな影響を受ける

投資戦略の多様化で、安定度UP

新しい時代の成長領域でビジネスの創造を目指す



会社名	株式会社シグマアイ（持分法適用会社）
代表取締役	大関 真之
設立日	2019年4月4日
事業内容	量子コンピュータによる分析コンサルティング／量子コンピュータソフトウェアの開発・ライセンス／量子コンピュータ利活用の専門家育成

- 量子アニーリングや機械学習を始めとした新規計算技術を操る未来型人材を集めるために設立。
- 2019年10月に追加投資。量子アニーリング技術の社会実装をさらに加速することを目指す。
- ソニー株式会社との共同研究成果が2020年10月開催の国際会議に採択。
<https://ssl4.eir-parts.net/doc/8739/tdnet/1883349/00.pdf>

シグマアイの強み

量子アニーリングマシン

■ D-Wave Systems Inc.社との「日本初の」大型使用契約により快適な使用環境を提供。

基礎研究

■ 量子アニーリングマシンを知り尽くす大関真之が創り出した研究成果を活用。

プロフェッショナル人材

■ 東北大学、東京工業大学、名古屋工業大学などの一流研究者が社会実装を担当。

世界でもトップレベルの研究開発リソース

バフェット・クラブとは

著名投資家ウォーレン・バフェットを始め、様々な投資哲学を研究・議論することで、スパークス社員が「世界で最も信頼、尊敬されるインベストメント・カンパニー」として、顧客に経済的豊かさ、健康、幸せをもたらしたいという価値観を共有。

創業時から定期的に行われ、
スパークスの投資哲学を次世代へ伝承。



社名の由来も含めた歴史、投資哲学、コーポレートミッション、実績、現在そしてこれからの取り組みなど、当社を5分で知っていただける会社案内動画を制作いたしました。

■ スパークス・グループ会社案内動画/日本語ナレーション版

<https://www.sparx.jp/tv/fan/2882.html>

スパークスの活動をより良くご理解いただけるよう、動画配信やFacebookなどによる情報発信を行っております。徐々に「いいね！」が増えております。ご覧いただきありがとうございます。

■ スパークスTV

<https://www.sparx.jp/tv/>

■ 公式Facebook

<https://www.facebook.com/SPARXGroup/>

会社名	スパークス・グループ株式会社
代表者	代表取締役社長 阿部修平
所在地	東京都港区港南1-2-70
創業	1989年7月1日
資本金	85億87百万円 (2020年9月末現在)
グループ従業員数	174名 (2020年9月末現在)
上場取引所	東京証券取引所 市場第一部
証券コード	8739



代表取締役社長 グループCEO 阿部 修平

- 1954年 札幌生まれ。
- 1978年 上智大学経済学部卒業。
- 1980年 バブソナレッジでMBA取得。帰国後、株式会社野村総合研究所に入社。企業調査アナリストとして日本株の個別企業調査業務に従事。
- 1982年 ノムラ・セキュリティーズ・インターナショナル（ニューヨーク）に出向し、米国機関投資家向けの日本株のセールス業務に従事。
- 1985年 アベ・キャピタル・リサーチを設立（ニューヨーク）。クワンタムファンド等、欧米資金による日本株の投資運用・助言業務を行うとともに、欧米の個人資産家の資産運用を行う。
- 1989年 帰国後、スパークス投資顧問（現 スパークス・グループ株式会社）を設立、代表取締役社長に就任（現任）。
- 2005年 ハーバード大学ビジネススクールAMP修了。
- 2011年 政府のエネルギー・環境会議 コスト等検証委員会委員就任。
- 2012年 政府の需給検証委員会委員就任。
- 2012年 国際協力銀行 リスク・アドバイザー委員会委員就任。

補足資料

運用資産残高等に対して一定料率を手数料としていただくビジネス

収益構造

- 残高報酬 = 運用資産残高 × 残高報酬料率
- 成功報酬 = 運用資産残高 × 成功報酬付帯比率 × 成功報酬料率

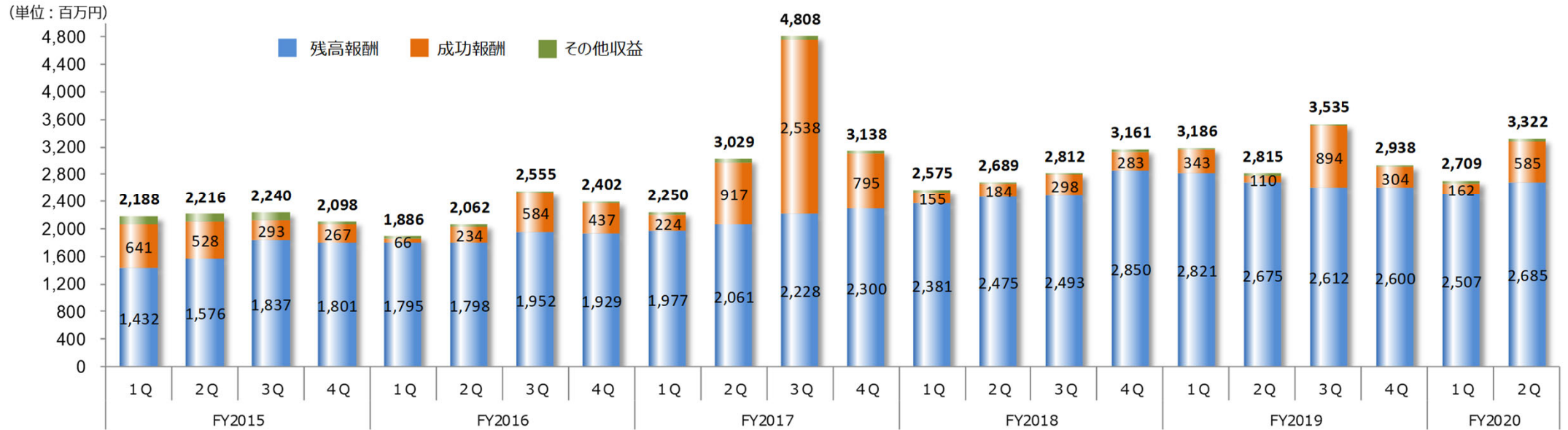
重要な経営指標

- 運用資産残高 (AUM)
- 残高報酬料率
- 成功報酬付帯比率
- 基礎収益 = 残高報酬 (手数料控除後) ▲ 経常的経費

営業収益の四半期推移



第1四半期の残高報酬料率の低下は、報酬料率の高い公募投資信託の残高報酬の一時的な減少等によるものであり、年度を通じては平準化されていく見込み。



(単位：百万円)	FY2015				FY2016				FY2017				FY2018				FY2019				FY2020	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
残高報酬	1,432	1,576	1,837	1,801	1,795	1,798	1,952	1,929	1,977	2,061	2,228	2,300	2,381	2,475	2,493	2,850	2,821	2,675	2,612	2,600	2,507	2,685
成功報酬	641	528	293	267	66	234	584	437	224	917	2,538	795	155	184	298	283	343	110	894	304	162	585
その他営業収益	114	111	109	29	24	28	18	35	48	50	41	42	38	28	20	27	22	29	28	33	39	51
営業収益計	2,188	2,216	2,240	2,098	1,886	2,062	2,555	2,402	2,250	3,029	4,808	3,138	2,575	2,689	2,812	3,161	3,186	2,815	3,535	2,938	2,709	3,322
(ご参考)																						
運用資産残高 (億円) (3ヶ月平均)	10,297	9,277	9,856	9,497	9,233	9,270	9,703	9,631	10,018	10,627	11,773	11,339	11,310	11,510	11,598	11,869	11,801	11,536	12,290	11,734	12,157	12,783
残高報酬料率 (3ヶ月平均) (手数料控除後)	0.49%	0.59%	0.63%	0.66%	0.67%	0.67%	0.70%	0.70%	0.68%	0.68%	0.66%	0.69%	0.71%	0.71%	0.71%	0.79%	0.79%	0.76%	0.70%	0.74%	0.70%	0.72%
成功報酬付帯比率	47.4%	37.7%	37.3%	40.1%	39.8%	41.8%	39.2%	36.4%	35.0%	34.2%	32.1%	25.4%	27.2%	25.4%	30.1%	30.2%	31.0%	31.0%	29.9%	33.5%	33.5%	34.1%
日経平均株価 (決算日)	20,235	17,388	19,033	16,758	15,575	16,449	19,114	18,909	20,033	20,356	22,764	21,454	22,304	24,120	20,014	21,205	21,275	21,755	23,656	18,917	22,288	23,185

- ・公募投資信託に係る残高報酬の減少に伴い支払手数料が減少
- ・新型コロナウイルスの影響により、旅費交通費が大幅に減少。

(単位：百万円)	2020年3月期		2021年3月期	
	第2四半期	(参考) 通期	第2四半期	前年同期比
支払手数料	961	1,857	773	▲19.6%
人件費	1,433	2,831	1,557	+8.7%
旅費交通費	166	296	11	▲93.2%
不動産賃借料	123	270	145	+18.0%
事務・業務委託費	629	1,281	554	▲12.0%
減価償却費	123	264	144	+17.8%
広告宣伝費	71	131	24	▲65.5%
調査費	148	308	158	+7.1%
その他	335	756	329	▲1.6%
営業費用・一般管理費 計	3,992	7,996	3,700	▲7.3%
うち経常的経費	2,585	5,275	2,361	▲8.7%

(注1) 上記表中の数字は、「前年同期比」を除き、単位未満を切り捨てて表示している。「前年同期比」は、四捨五入により小数点第1位まで表示している。

(注2) 上記表中の「人件費」には、給与の他、法定福利費、賞与、派遣社員等に関する費用も含んでいる。

(注3) 「経常的経費」とは①支払手数料全額、②実績賞与等(賞与引当金繰入、賞与に係る法定福利費及びESOP費用を含む)、③役員員に対する退職金等の一時的支払の合計を、営業費用・一般管理費の合計から控除した費用の合計を指す。以下本資料中同様。

営業費用及び一般管理費の四半期推移



新型コロナウイルス感染症の影響で直近の経常的経費は減少しているものの、
ビジネスが拡大し経常的経費が増加してきていることから、
引き続き慎重にコストコントロール。

(単位：百万円)



(単位：百万円)	FY2015				FY2016				FY2017				FY2018				FY2019				FY2020	
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
経常的経費	929	978	865	997	1,054	951	983	1,039	1,007	1,032	1,090	1,109	1,138	1,148	1,254	1,248	1,323	1,262	1,368	1,322	1,203	1,158
のれん償却費	147	140	13	8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
支払手数料・賞与等	449	426	579	226	315	339	578	475	439	645	846	486	548	597	586	816	724	682	760	553	579	759
営業費用・一般管理費計	1,527	1,546	1,458	1,232	1,370	1,290	1,562	1,514	1,447	1,678	1,937	1,595	1,686	1,745	1,841	2,064	2,047	1,944	2,128	1,875	1,782	1,917

基礎収益の四半期推移



残高報酬の増加及び経常的経費の減少の影響もあり、基礎収益は堅調に推移。



(注) 「残高報酬(手数料控除後)」は概算値として、運用資産平均残高に残高報酬料率を乗じて算出している。

2020年9月末 連結貸借対照表 (1)



(単位：百万円)

当社の属する業界が経済情勢や相場環境によって大きな影響を受けることから、現金預金から有利子負債を控除し、これに流動性の高い有価証券等を加算した金額が、経常的経費の3年分程度となるよう、保守的に目標を設定し、管理。

SGET岩泉ウインドファーム合同会社の発電所開発に係る営業権1,746百万円含む

ほとんどが当社グループが運用するファンドへのシードマネー



左記営業権に係る未払金1,389百万円含む

自己資本比率
59.8%

総資産 33,752

負債及び純資産 33,752

<ご参考> (SGET岩泉ウインドファームを除く場合の2020年9月末貸借対照表)



(単位：百万円)



自己資本比率
63.6%

総資産 31,788

負債及び純資産 31,788

2020年9月末 連結貸借対照表 (2)



(単位：百万円)	2020年3月	2020年9月	前期末比	
流動資産	22,079	19,885	▲2,193	シードマネー投資、配当金の支払い及び決算賞与の支払い等による減少
うち、現預金	18,474	14,509	▲3,964	
うち、未収入金等	2,588	3,617	+1,029	主に短期貸付金の増加
固定資産	11,628	13,866	+2,238	
うち、営業権	1,746	1,746	-	
うち、投資有価証券	7,547	10,057	+2,509	新規シードマネー投資及び既保有分の時価の上昇による増加
(資産の部 合計)	33,707	33,752	+45	
うち、短期借入金	2,000	2,000	-	
うち、一年内返済予定長期借入金	0	5,000	+5,000	
うち、長期借入金	7,000	2,000	▲5,000	主に決算賞与及び税金の支払いによる減少
うち、未払金等	3,770	2,603	▲1,166	
(負債の部 合計)	13,369	12,974	▲394	
資本金	8,587	8,587	-	
資本剰余金	2,555	2,555	-	
利益剰余金	11,448	11,027	▲420	配当金の支払い▲1,825百万円 親会社株主に帰属する四半期純利益+1,405百万円
自己株式	▲3,549	▲3,549	-	
株主資本	19,041	18,620	▲420	
その他有価証券評価差額金	▲207	664	+871	保有する投資有価証券(シードマネー投資)の時価の上昇に伴う増加
為替換算調整勘定	900	888	▲11	
非支配株主持分	600	600	+0	
(純資産の部 合計)	20,338	20,778	+439	

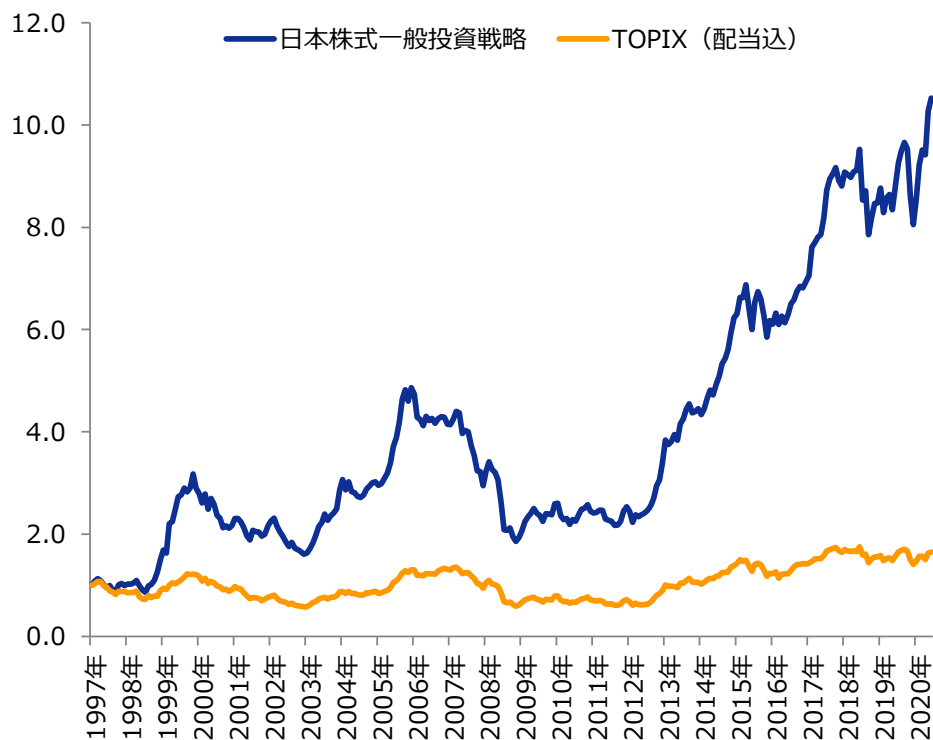
(注1) 上記表中の数字は、単位未満を切り捨てて表示している。

(注2) 投資有価証券は、当社グループが運用するファンドへのシードマネーを含む。

主要投資戦略 計測開始日来自コンポジットリターン①



日本株式一般投資戦略

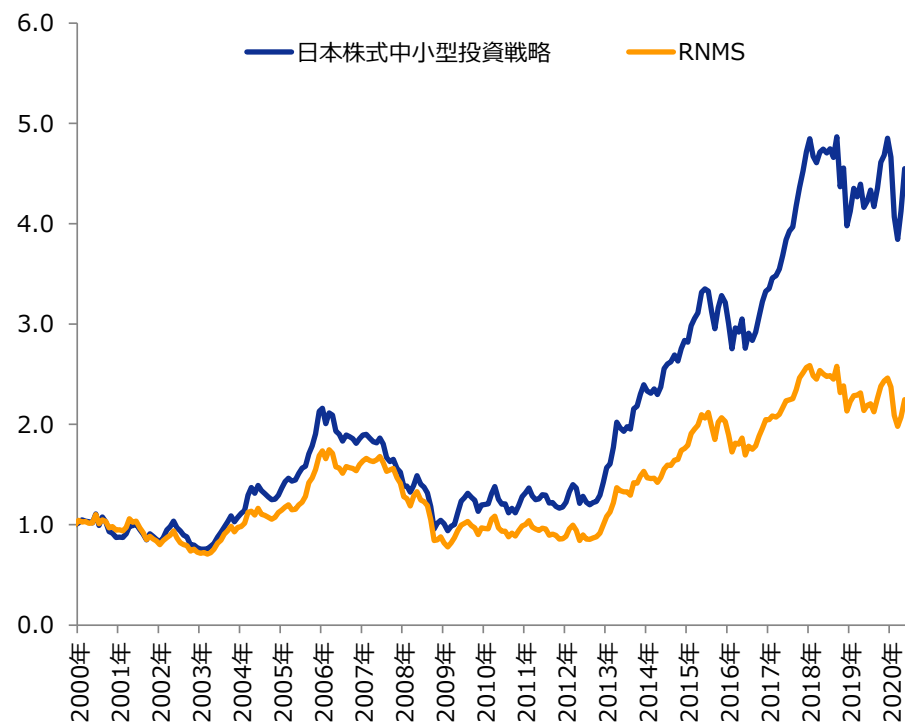


(年率換算リターン)

日本株式一般投資戦略	10.58%	参考インデックス	TOPIX(配当込)
参考インデックス	2.16%	計測期間	1997年5月～2020年9月
超過リターン	8.41%	コンポジット・リターン のポタティリティ (年率)	20.30%

本資料の最後に付記しております追記を必ずお読み下さい。

日本株式中小型投資戦略

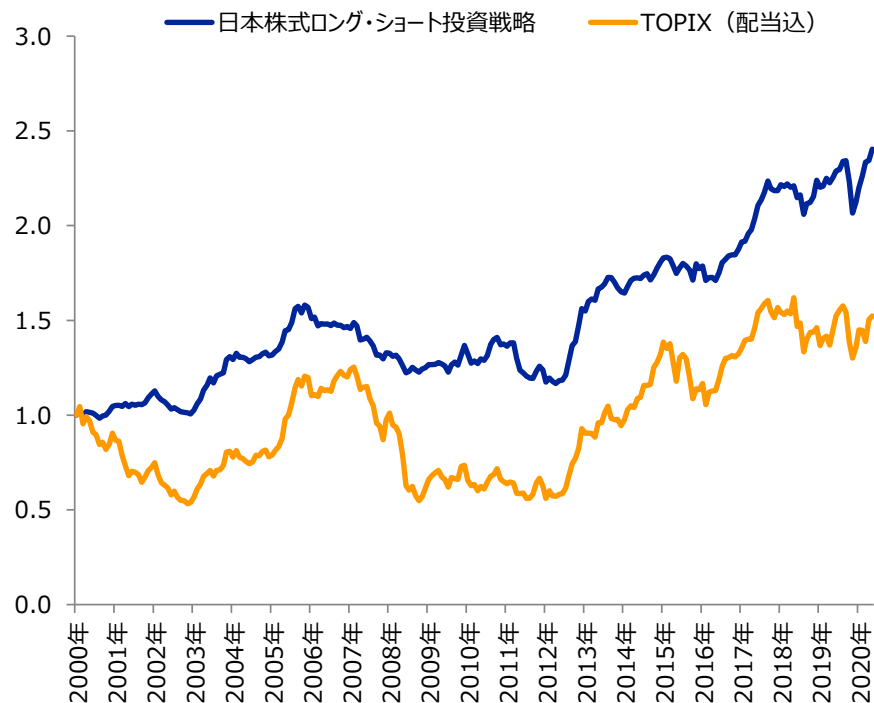


(年率換算リターン)

日本株式中小型投資戦略	7.78%	参考インデックス	ラッセル野村日本株 スタイルインデックス・ミッド・ アンド・スモール
参考インデックス	4.26%	計測期間	2000年1月 ～2020年9月
超過リターン	3.53%	コンポジット・リターン のポタティリティ (年率)	17.86%

出所：スパークス・グループ (2020年9月末時点)

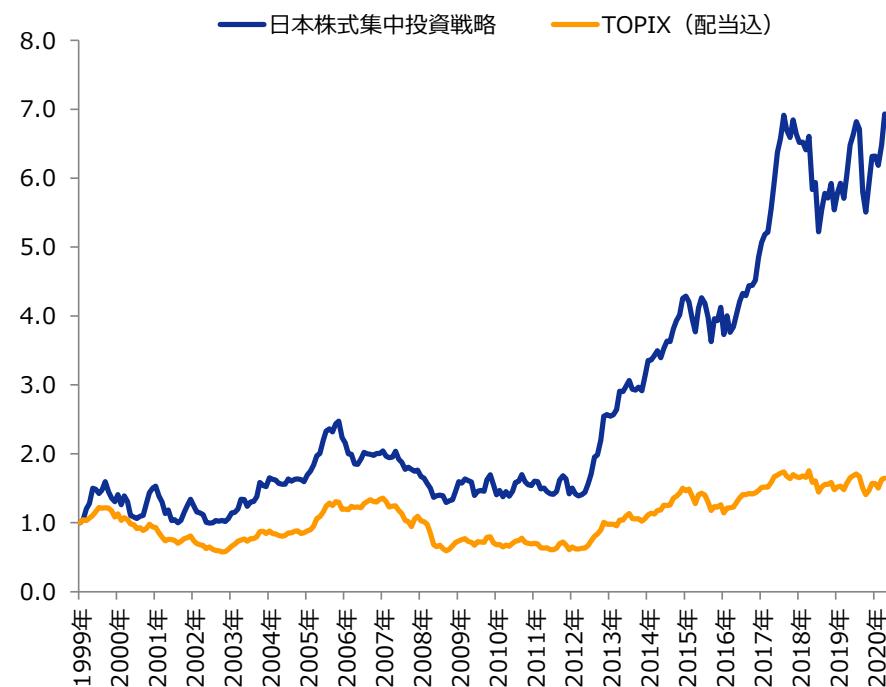
日本株式ロング・ショート投資戦略



(年率換算リターン)

日本株式 ロング・ショート戦略	4.41%	参考インデックス	TOPIX(配当込)
参考インデックス	2.09%	計測期間	2000年6月 ～2020年9月
超過リターン	2.32%	コンポジット・リターン のポラティリティ (年率)	7.51%

日本株式集中投資戦略



(年率換算リターン)

日本株式 集中投資戦略	9.54%	参考インデックス	TOPIX(配当込)
参考インデックス	2.38%	計測期間	1999年7月 ～2020年9月
超過リターン	7.16%	コンポジット・リターン のポラティリティ (年率)	20.10%



この資料は、スパークス・グループ株式会社の株主および当社に関心を有する方への情報提供のみを目的として作成したものであり、当社の株式またはその他の有価証券の取引を勧誘する目的で提供されるものではありません。スパークス・グループ株式会社もその関連会社も、本資料に含まれた数値、情報、意見、その他の記述(これらは未監査のもので)の正確性、完全性、妥当性等を保証するものでなく、当該数値、情報、意見、その他の記述を使用した、またはこれら依拠したことに基づく損害、損失または結果についてもなんら補償するものではありません。過去の実績値は将来のパフォーマンスを示唆または保証するものではありません。

この資料には、スパークス・グループ株式会社(連結子会社を含む)の見通し、目標、計画、戦略などの将来に関する記述が含まれております。これらの将来に関する記述は、スパークス・グループ株式会社が現在入手している情報に基づく判断および仮定に基づいており、判断や仮定に内在する不確定性および今後の事業運営や内外の状況変化等による変動可能性に照らし、将来におけるスパークス・グループ株式会社の実際の業績または展開と大きく異なる可能性があります。なお、上記の不確定性および変動可能性を有する要素は多数あります。以上の不確実性および変動要素全般に関する追加情報については、当社の有価証券報告書をご参照ください。この資料に記載された内容は、資料作成時点のものであり、今後予告することなしに変更されることもあります。この資料の著作権はスパークス・グループ株式会社に属し、その目的を問わず書面による承諾を得ることなく引用、複製、配布、送信することを禁じます。

スパークス・アセット・マネジメント株式会社(「スパークス」)は、グローバル投資パフォーマンス基準(GIPS®))に準拠して本資料の関係部分を作成し提示しています。スパークスは、1997年4月1日以降2014年12月31日までの期間について独立した検証者による検証を受けています。検証は、(1)会社がコンポジット構築に関するGIPS基準に準拠しているかどうか、および(2)会社の方針と手続きが、GIPS基準に準拠してパフォーマンスを計算し、提示するよう設計されているかどうかについて評価するものです。検証は、特定のコンポジット提示資料の正確性を確かめるものではありません。準拠主体である会社はスパークス・アセット・マネジメント株式会社です。スパークス・アセット・マネジメント株式会社は、日本において投資運用業、投資助言・代理業、第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業等を行う金融商品取引業者として登録されています。従前会社の定義に含まれていた会社のうち、SPARX Investment & Research, USA Inc. (SIR)は解散により2009年10月15日付で会社定義から除外、SPARX International (Hong Kong) Ltd. (SIHK)は譲渡に伴い2010年11月30日付で会社定義から除外、ファンド運営管理会社であるSPARX Overseas Ltd. (SOL) はスパークス・アセット・マネジメント株式会社以外が運用するファンドの運営管理を行う可能性により2013年12月31日付で会社定義から除外していますが、会社定義は準拠表明開始以来、一貫してスパークス・アセット・マネジメント社の一任運用する資産を対象としています。

コンポジットの詳細

会社の全コンポジットの一覧表とその内容の詳細についてはご要望に応じ、随時提出が可能です。

問い合わせ先：スパークス・アセット・マネジメント株式会社 マーケティング本部 (TEL 03-6711-9200)

RUSSELL/NOMURAデータに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券および Russell Investments に帰属します。

なお、この資料には、スパークス・アセット・マネジメント株式会社の運用する投資信託に関する記述がありますが、以下の点ご注意ください。

投資信託の留意点

以下の記載は、金融商品取引法第37条により表示が義務付けられている事項です。お客様が実際にご購入される個々の投資信託に適用される費用やリスクとは内容が異なる場合がありますのでご注意ください。ファンドにかかる費用の項目や料率等は販売会社や個々の投資信託によって異なるため、費用の料率はスパークス・アセット・マネジメント株式会社が運用する投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高料率を表示しております。また、特定の投資信託の取得をご希望の場合には、当該投資信託の「投資信託説明書(交付目論見書)」をあらかじめ、または同時にお渡しいたしますので、必ずご覧いただき、投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断で行っていただくようお願いいたします。

投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式、公社債および不動産投資信託証券などの値動きのある証券等（外貨建て資産には為替リスクもあります）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されているものではなく、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等を要因として、基準価額の下落により損失が生じ、投資元本を割り込むことがあります。また、これらの運用による損益は全て受益者の皆様に帰属します。

特化型のファンドは、分散投資を行う一般的な投資信託とは異なり、銘柄を絞り込んだ運用を行うため、市場動向にかかわらず基準価額の変動は非常に大きくなる可能性があります。

ロング・ショート戦略のファンドは売建て（ショート・ポジション）取引を行いますので、売建てた株式が値上がりした場合、基準価額が下落する要因となります。また、ロング・ポジションおよびショート・ポジションの双方が誤っていた場合、双方に損失が発生するために、通常の株式投資信託における損失よりも大きくなる可能性があります。

上記は投資信託に係るリスクの一部を記載したものであり、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なります。

投資信託（公募投信）に係る費用について

当社における投資信託（公募投信）に係る費用（料率）の上限は以下の通りです。

●直接ご負担いただく費用

購入時手数料： 上限 3.85%（税込）

換金手数料： なし

信託財産留保額： 上限 0.5%

●投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用

信託報酬： 上限 年2.09%（税込）

実績報酬(※)： 投資信託により、実績報酬がかかる場合があります。

※ 実績報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額を示すことができません。

その他の費用・手数料： 監査費用、目論見書や運用報告書等の作成費用など諸費用等ならびに組入有価証券（ファンドを含む）の売買の際に発生する売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、外貨建て資産の保管費用等を信託財産でご負担いただきます。組入有価証券がファンドの場合には、上記の他に受託会社報酬、保管会社報酬などの費用がかかる場合があります。これらの費用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。

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。

投資信託により異なりますので、詳しくは販売会社にお問い合わせ下さい。

<委託会社>

スパークス・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346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、日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

■当資料は決算説明を目的として、スパークス・グループ株式会社及びスパークス・アセット・マネジメント株式会社（以下当社）が作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。■当資料は、特定の有価証券等の勧誘を目的とするものではありません。このため、当資料の第三者への提示・配布や当資料を用いた勧誘行為は禁止いたします。■当資料は目的によらず、当社の許可なしに複製・複写をすることを禁じます。

スパークス・グループ株式会社
郵便番号108-0075
東京都港区港南1-2-70品川シーズンテラス6階
Tel: 03-6711-9100 (代)