

運用実績

基準価額 11,846円 | 前月末比 -449円 | 純資産総額 22.23億円

※基準価額は信託報酬(実績報酬含む)控除後の値です。※当ファンドにおけるこれまでの分配金実績はございません。

ファンド	過去1ヶ月間	過去3ヶ月間	過去6ヶ月間	過去1年間	過去3年間	設定来
	-3.65%	+20.71%	+22.35%	+3.82%	-	+18.46%

基準価額等の推移



※基準価額(税引き前分配金再投資)は、信託報酬(実績報酬含む)控除後の値です。

※グラフの基準価額(税引き前分配金再投資)は税引き前の分配金を再投資したとみなし計算したものであり、実際の基準価額とは異なります。

市場動向

6月は、AI・データセンター関連を中心とした集中的な物色が継続し、寄与度の高い銘柄がけん引した日経平均株価は大きく上昇した一方、その他の多くの銘柄は下落しました。TOPIXは+0.9%(配当込み+1.1%)、東証グロース市場250指数は-13.7%となりました。

ファンドの運用状況

6月の当ファンドのパフォーマンスは-3.7%となりました。半導体関連テーマ株の保有や個別銘柄のトレーディングが寄与したものの、宇宙関連を中心としたグロース銘柄の下落が影響し、グロース250指数を上回ったもののマイナスリターンとなりました。プラス寄与した銘柄は、LiNKX(26年上場。金融DX)、AlbaLink(25年上場。空き家流動化)、Ridge-i(23年上場。AI開発)でした。マイナス寄与した銘柄は、QPSHD(23年上場。宇宙開発)、Synspective(24年上場。宇宙開発)、アクセルスペース(24年上場。宇宙開発)でした。金融機関向けにモダン化ソリューション開発を手掛けるLiNKX(売却済み)、タクシー配車アプリや自動運転の実証を行うGO等の新規買い付けを行いました。

市場見通しと運用方針

7月についても、6月に引き続き上昇基調が継続する可能性を想定しています。大きく売れ込まれた小型グロース株を選別的に組み入れる一方、AI半導体関連では電力インフラ関連および半導体製造装置関連を中心にポートフォリオを構築してまいります。世界の株式市場では、AI・データセンター関連が相場をけん引する中、その時々で主役銘柄を入れ替えながら上昇基調を維持しています。AIモデルの進化、部材価格の改定、設備投資動向などを巡るニュースが日々株価に影響を与えており、テーマ内での循環物色が続いています。日本では利上げが実施され、金融セクターが相対的に堅調な推移となりましたが、グロース株への影響は限定的だったと考えています。IPO市場では、新規上場銘柄が連日ストップ高となる場面も見られ、市場参加者の関心が徐々に戻りつつある印象です。今後も企業価値に対して割安と判断されるIPO銘柄については、積極的に投資機会を探ってまいります。

ファンドプロフィール

・設定日:2024/12/13

投資戦略

- ① IPO(新規公開)後5年以内の中
小型株式に対するボトムアップ・リサーチ
を通じて、現在の株価と本来のフェア
バリューが乖離した銘柄を絞り込み、
集中的に投資を行います
- ② 投資後2年以内にIPOを目指す
上場準備企業へ投資します。上場前
から投資先のIR等の支援を行うこと
で、上場後には株価が早期にフェア
バリューへと取れんするよう取り組みます
- ③ 投資環境によっては、現金比率の
増加や先物の売建てによりリスクヘッジ
を行うことがあります

資産比率

fundnoteIPOクロスマザーファンド	99.4%
現金その他	0.6%
合計	100.0%
ハイ・ウォーター・マーク	12,183円

■ 設定・運用
fundnote株式会社

商号: fundnote株式会社

金融商品取引業者
関東財務局長(金商)第3413号

加入協会: 一般社団法人 資産運用業協会

担当ファンドマネージャー
川合 直也

2013年、三井住友アセット
マネジメント入社。
社内選抜にてロンドンビジネス
スクールへ1年間留学。
2019年、日本株ロングショート
戦略を行う香港籍ヘッジ
ファンドに入社。キャリアの中で
一貫してセクターを横断した
国内中小型株の調査、運用
に従事。
2021年、fundnoteを共同
創業し、IPOクロスオーバー
戦略の組合型ファンドを運用。
京都大学卒業、ロンドンビジネス
スクール修了

マザーファンドの状況 上場株式組入上位10銘柄

順位	証券コード	銘柄	業種	比率
----	-------	----	----	----

1	290A	Synspective	情報・通信業	6.3%
---	------	-------------	--------	------

【IPO】小型SAR衛星を開発する宇宙スタートアップ。防衛省へのSAR衛星画像提供が開始へ。ワラント行使完了で需給改善

2	5537	AlbaLink	不動産業	6.3%
---	------	----------	------	------

【IPO】不動産の買取再販。瑕疵事由のある訳あり物件を再生し投資家向けに販売。三為取引等を活用しBSを高回転

3	464A	QPSホールディングス	情報・通信業	5.1%
---	------	-------------	--------	------

【IPO】小型SAR衛星を開発する宇宙スタートアップ。防衛省の衛星コンステレーション事業が4月に開始し黒字化へ

4	367A	ブリモグローバルホールディングス	小売業	4.5%
---	------	------------------	-----	------

【IPO】アイブリモ、ラザールダイヤモンド等4つのブライダルジュエリーブランドを展開。業界全体の値上げでシェア獲得

5	4418	JDSC	情報・通信業	4.0%
---	------	------	--------	------

【IPO】東大系のAIアルゴリズム開発、コンサルティング会社。ソフトバンクと資本業務提携でAIエージェント開発を協業

順位	証券コード	銘柄	業種	比率
----	-------	----	----	----

6	9552	クオントツ総研ホールディングス	サービス業	3.4%
---	------	-----------------	-------	------

【IPO】M&A仲介専業からコンサルティングファームへ転換。ミニマムタックス改正でM&Aが増加する可能性がある中、コンサルタントを大規模採用

7	581A	GO	情報・通信業	3.2%
---	------	----	--------	------

【IPO】タクシー配車アプリ運営。GOへの加盟タクシー会社数が増加し、ユーザーによるアプリでの配車率も向上中

8	6264	マルマエ	機械	3.1%
---	------	------	----	------

【半導体】半導体製造装置向け部品。真空チャンバーや電極等が主力で、特にメモリ関連の設備投資増加が寄与

9	8035	東京エレクトロン	電気機器	3.1%
---	------	----------	------	------

【半導体】半導体製造装置世界大手。前工程の各工程で高シェア。メモリ価格高騰で投資回復期待

10	5892	yutori	小売業	2.9%
----	------	--------	-----	------

【IPO】ストリートアパレルブランドを展開。SNSマーケティングに強み。コスメ領域にも展開し高成長を継続

組入銘柄数 43

マザーファンドの資産構成

資産内容	純資産比
上場株式	93.7%
－IPO5年以内の銘柄	65.6%
－その他	28.1%
非上場株式	4.7%
株式先物	--
現金その他	1.6%
ネットエクスポージャー	98.4%

マザーファンドの市場別構成(上場株のみ)

市場	比率
プライム市場	30.7%
スタンダード市場	13.0%
グロース市場	54.0%
TOKYO PRO Market	2.3%
--	--
--	--
合計	100.0%

マザーファンドの業種別構成(上場株のみ)

業種	比率
情報・通信業	36.1%
電気機器	14.0%
小売業	11.8%
サービス業	10.9%
不動産業	6.7%
その他	20.5%
合計	100.0%

◎クロスオーバー投資報告

銘柄	企業概要
BABY JOB	TPM上場銘柄。 保育施設でのおむつサブスク
JPYC	未上場銘柄。 ステーブルコインJPYC発行

ダウンラウンド(前回の資金調達時よりも低いバリュエーションで資金調達を行うこと)でIPOする企業は、しばしばSNSで大きな話題となります。足元で上場する企業の多くは、2021～2023年頃に上場前最後の大型資金調達を実施しています。当時はコロナ後の金融緩和局面であり、現在よりも高いバリュエーションが付与されていました。その後の金利上昇やグロース株の調整、「SaaSの死」とも呼ばれる厳しい評価環境を経て、現在の市場バリュエーションは当時と比べ大きく切り下がっています。そのような環境下で既存株主との利害を調整し、適切な価格で上場を実現することは決して容易ではありません。市場環境に向き合いながら上場を果たす発行体の経営陣には敬意を表したいと思います。

【fundnote通信】



今月の担当は
業務管理部
井口 杏純



お世話になっております。業務管理部の井口です。

あっという間に7月を迎え、今年も折り返し地点に差し掛かりました。年々時間の流れの早さを実感する中で、私事ではありますが、今年30歳という節目を迎えました。

20歳を迎えた際に行った「20代のうちにやりたいことリスト」を改めて見返したところ、振り返るとほとんど達成できておらず、その多くを30代に持ち越すこととなりました。これを機にリストを見直し、新たな目標として、ハーフマラソンに挑戦することを決めました。

きっかけは、誕生日に父からランニングシューズをもらったことです。父は日々ランニングを続けており、その姿に自然と影響を受けていたことを改めて感じました。

私自身も20代でランニングをしていた時期はありましたが、当時は主にダイエット目的で、明確な目標を持って継続するには至りませんでした。今回は「ハーフマラソン完走」という目標があることで、以前とは違う意識で取り組んでいます。

現在は短い距離からのスタートですが、無理のない範囲で習慣化しつつ、徐々に距離を伸ばしていきたいと考えています。エントリーしていた大会は落選しましたが、次の機会を見据え、父の助言も参考にしながら継続していきます。

年齢を重ねても新しいことに挑戦し続ける気持ちを忘れずに、これからも一日一日を大切に過ごしていきたいと思います。

ファンドの特色

- 特色1** マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として、わが国の金融商品取引所に上場(これに準じるものを含みます。)している株式のうち上場後5年以内の中小型株式および未上場株式等(未上場株式または未登録株式のうち、金融商品取引法(昭和23年法律第25号)または会社法(平成17年法律第86号)もしくはこれらに準じて開示が行われているもので一般社団法人資産運用業協会規則に定める要件を満たすもの)のうち2年以内に上場を予定する銘柄を中心に投資し、値上がり益の獲得を目指します。
- 特色2** 徹底的なリサーチとリスク管理、投資先企業への支援を通して、受益者へのリターンを提供を目指します。
- 特色3** IPO(新規公開)後5年以内の中小型株式に対するボトムアップ・リサーチを通じて、現在の株価と本来のフェアバリューが乖離した銘柄を絞り込み、集中的に投資を行います。保有する上場株式は最大50銘柄程度を目安とします。
- 特色4** 未上場株式等への投資にあたっては、主に投資後2年以内にIPOを目指す上場準備企業を発掘し、投資します。上場前から投資先のIR等の支援を行うことで、上場後には株価が早期にフェアバリューへと取れんよう取り組みます。未上場株式等への投資比率(一般社団法人資産運用業協会規則により有価証券等への投資を通じて間接的に未上場株式等を保有しているとみなされるものを含みます。以下同じ。)は信託財産の純資産総額の5~10%程度を目安とします。
- 特色5** 株式の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本としますが、投資環境によっては、価格変動リスクを回避するため、現金比率の増加や先物の売建てにより、実質的な株式の組入比率を調整することがあります。

投資リスク

換金に関する留意点

未上場株式等への投資比率が、運用方針(「ファンドの特色」4に記載。以下同じ。)で定める比率に対して高まったと委託会社が判断した場合等には、ファンドの換金のお申込みの受付を中止することがあります。

また当該事由が解消しない場合等には、ファンドの換金のお申込みの受付を中止する期間が長期化する場合があります。

基準価額の変動要因

< 株価変動リスク >

一般に株価は、個々の企業の活動や一般的な市場・経済の状況、国内および国際的な政治・経済情勢等に応じて変動します。従って、当ファンドに組み入れられる株式の価格は短期的または長期的に下落していく可能性があり、これらの価格変動または流動性に予想外の変動があった場合、重大な損失が生じる場合があります。

< 「IPOクロスオーバー戦略」固有リスク(流動性リスクを含む。) >

当ファンドが組み入れる中小型株式は、新興であり、発行済株式時価総額が小さく、売買の少ない流動性の低い株式が少なくありません。その結果、こうした株式への投資はボラティリティ(価格変動率)が比較的高く、また流動性の高い株式に比べ、市況によっては大幅な安値で売却を余儀なくされる可能性があることから、より大きなリスクを伴います。また、当ファンドが組み入れる未上場株式等は、他の金融商品と比較して流動性が著しく乏しいため、どの投資家からも利益の実現や元本の回収をいつでも行えるという保証はありません。また、投資実行から上場までの間、および上場からロックアップビロド経過までの数ヶ月間は売却を想定しておらず、長期間の保有を前提としていることから、売却を試みた場合には、当該企業の価値よりも低い価格で売却する可能性があります。未上場企業は上場企業と比較して、資本金や経営資源が少ない傾向があり、かつ将来の業績を判断するためのトラекレコードが短いことから、未上場企業への投資は上場企業への投資よりも大きなリスクを伴う可能性があります。

< 信用リスク >

組み入れられる株式等の有価証券やコマーシャル・ペーパー等短期金融商品は、発行体に債務不履行が発生あるいは懸念される場合には価格が下がることがあり、また、投資資金を回収できなくなることがあります。

< 評価リスク >

未上場株式等の評価額については、その時点で入手できる情報に基づいた公正価値の見積もりであり、影響を受ける可能性のある重要な事象を完全かつ正確に反映していない可能性があります。また、未上場株式等には流動性が著しく乏しいことや、上場後にマーケットで時価が発生した場合でもロックアップ条項で売却制限がある場合が多いこと等から、評価額よりも売却時に得られる金額が低くなる可能性があります。

その他の留意点

・当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6に定める「書面による契約の解除」(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。・当ファンドは、大量の換金が発生し短期間で換金資金を手当てする必要がある場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響をおよぼす可能性や、換金のお申込みが取消となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。・資金動向、市況動向等によっては、また、不慮の出来事等が起きた場合には、投資方針に沿った運用ができない場合があります。・未上場株式等は流動性が著しく乏しいため、ファンドにおける組入比率を調整できない場合があります。そのため未上場株式等の組入比率は運用方針として定める比率から乖離する場合があります。また、未上場株式への投資については、企業側に資金調達や株式移動のニーズがある場合に可能であるため、未上場株式への投資には一定の時間を要すると考えられます。そのため、当ファンドにおいて未上場株への投資が開始されるのは、設定当初から一定の時間が経過した後となり、設定当初から一定の期間においては、未上場株式等の組入比率は、運用方針として定める比率を下回る可能性があります。・当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。そのため、当ファンドが投資対象とするマザーファンド受益証券を投資対象とする他の投資信託に資金変動等があり、その結果としてマザーファンドの組入有価証券の売買等が生じた場合には、当ファンドの基準価額に影響がおよぶ場合があります。・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な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が小さかった場合も同様です。収益分配の支払いは、信託財産から行われます。従って純資産総額の減少、基準価額の下落要因になります。・投資信託は、預貯金や保険契約とは異なり、預金保険機構、貯金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、証券会社を通じて購入していない場合は投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。・なお、当ファンドは、未上場株式等を組み入れるにあたり、一般社団法人資産運用業協会の「投資信託等の運用に関する規則」第11条第3項に定める流動性の確保が担保できる措置および投資者間の平等性に配慮するための措置を講じています。

お申込みメモ

購入単位	100万円以上1円単位(ただし、収益分配金を再投資する場合は、1円以上1円単位) 毎営業日購入の申込みを行うことができます。
購入価額	購入申込日の翌営業日の基準価額(ファンドの基準価額は1万口あたりで表示しています。)とします (ただし、当初申込期間においては1口あたり1円)。
購入代金	販売会社(fundnote株式会社)が定める期日までにお支払いください。
換金単位	1口もしくは1円単位 毎営業日換金の申込みを行うことができます。
換金制限	大口換金には制限を設ける場合があります。
換金価額	換金申込日の翌営業日の基準価額から1.0%の信託財産留保額を控除した価額とします。
換金代金の支払い	原則として、換金申込日から起算して5営業日目からお支払いします。
申込締切時間	毎営業日の午後3時30分までに行われた申込み(当該申込みに係る販売会社所定の事務手続きが完了したものを)を当日の申込分とします。
購入の申込期間	2026年3月20日から2026年9月18日まで ※申込期間は申込期間満了前に有価証券届出書を提出することによって更新されます。
購入・換金 申込受付の中止 および取消し	未上場株式等への投資比率が、運用方針で定める比率に対して高まったと委託会社が判断した場合等には、ファンドの換金のお申込みの受付を中止することがあります。また当該事由が解消しない場合等には、ファンドの換金のお申込みの受付を中止する期間が長期化する場合があります。金融商品取引所等における取引の停止等、その他やむを得ない事情があるときは、購入、換金の各お申込みの受付を中止すること、および既に受け付けた購入、換金の各お申込みの受付を取り消すことがあります。
信託期間	無期限(2024年12月13日設定)
繰上償還	委託会社は、受益権の口数が10億口を下回ったときには、受託者と合意の上、信託期間を繰上げて償還させる場合があります。また、この信託契約を解約することが受益者のために有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が生じた場合には、受託者と合意の上、信託期間を繰上げて償還させることができます。
未上場株式等の評価	毎営業日公正価値測定を用いて時価で評価します。評価会議において、公正価値測定を行うための評価プロセスを定め、毎営業日の公正価値測定は当該プロセスに則り行われます。
決算日	原則、毎年12月20日(休業日の場合は翌営業日。初回決算日は2025年12月22日。)
収益分配	年1回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。 ただし、委託会社の判断により収益分配を行わない場合もあります。(再投資可能)
課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。 原則として配当控除の適用が可能です。なお、益金不算入制度の適用はありません。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA(少額投資非課税制度)の適用対象となります。 ファンドは、NISAの対象ではありません。税法が改正された場合等には、変更となる場合があります。 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。

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	ありません。
信託財産留保額	換金申込日の翌営業日の基準価額に対して1.0%を乗じて得た額とします。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

(1)基本報酬額

ファンドの純資産総額に基本報酬率年1.98% (税抜き年1.8%) を乗じて得た額がファンドの計算期間を通じて毎日計上され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末、または信託終了のときに、信託財産から委託会社に支払われます。基本報酬率の配分は下記のとおりとします。

支払先	役務の提供	料率
委託会社	運用会社としての機能分(ファンドの運用とそれに伴う調査等)	年1.166% (税抜き年1.06%)
	販売会社としての機能分 (口座内でのファンドの管理および事務手続き、運用報告書等各種書類の購入後の情報提供等)	年0.77% (税抜き年0.7%)
受託会社	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行	年0.044% (税抜き年0.04%)

運用管理費用
(信託報酬)

(2)実績報酬額

実績報酬は、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末、または信託終了のとき、10,000口あたり基準価額(収益分配および実績報酬が発生した場合は、当該金額控除前)がハードルレートを加味したハイ・ウォーター・マークを上回っている場合、信託財産から委託会社に支払われます。

実績報酬の詳細は交付目論見書4〜5ページをご参照ください。

その他の費用
及び手数料

(1)監査費用、計理関連費用、法定書類関係費用等

ファンドの純資産総額に対して年0.11% (税抜き年0.10%) を上限とする額がファンドの計算期間を通じて毎日計上され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末、または信託終了のときに、信託財産から委託会社に支払われます。

※監査費用: 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用

計理関連費用: 計理業務(基準価額算出等)およびこれに付随する業務

(設定解約処理、法定帳簿管理、法規則に基づく報告、基準価額の配信等)に係る費用(業務を委託する場合の委託費用を含む。)

法定書類関係費用: 目論見書、有価証券届出書、運用報告書等の作成、印刷および提出等に係る費用(業務を委託する場合の委託費用を含む。)

(2) 組入有価証券売買委託手数料、信託事務の諸費用等

その都度信託財産から支払われます。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・上限等を示すことができません。

※組入有価証券売買委託手数料: 有価証券の売買の際、売買仲介人に支払う手数料

信託事務の諸費用等: 信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税等

※ ファンドの費用の合計額については、投資家の皆さまが保有される期間や運用状況等に応じて異なりますので、表示することができません。

委託会社、その他関係法人

委託会社	fundnote株式会社（信託財産の運用指図等を行います。） 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第3413号
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社

お申込みは ▼

金融商品取引業者名	登録番号	加入協会
fundnote株式会社 金融商品取引業者	関東財務局長(金商) 第3413号	一般社団法人 資産運用業協会

本資料のご留意点

- 本資料は、fundnote株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。
- 本資料における個別銘柄への言及は、当ファンドの組入銘柄や運用内容の説明を目的とするものであり、当該銘柄への投資を推奨するものではありません。掲載銘柄は将来にわたる組入れを保証するものではなく、予告なく変更される場合があります。
- 本資料中の市場見通し、業績見通し等は作成時点における当社の見解であり、将来の市場動向や運用成果を保証するものではありません。
- 本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。
- 投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。
- 投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。