

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	令和４年３月31日
【計算期間】	第23期中（自 令和３年７月１日 至 令和３年12月31日）
【ファンド名】	ソル・ジャパン・ファンド（SOL JAPAN FUND）
【発行者名】	スパークス・オーバーシーズ・リミテッド (SPARX OVERSEAS LTD.)
【代表者の役職氏名】	取締役 鈴木 剛
【本店の所在の場所】	バミューダ、ハミルトンHM11、フロント・ストリート37番 (37 Front Street, Hamilton HM11, Bermuda)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 竹野 康造
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 竹野 康造
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目６番１号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03 (6212) 8316
【縦覧に供する場所】	該当事項なし。

1【ファンドの運用状況】

(1)【投資状況】

① 資産別および地域別の投資状況

(2021年12月24日現在)

資産の種類		国名	時価合計 (円)	投資比率 (%)
株式	ロング	日本	851,345,451	66.17
	ショート	日本	△338,938,764	△26.35
		小計	512,406,687	39.83
現金・預金・その他の資産 (負債控除後)			774,112,190	60.17
合計（純資産総額）			1,286,518,877	100.00

(注1) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

(注2) 本書の中で、金額及び比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

また、円貨への換算は本書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

② 投資資産

1. 投資有価証券の主要銘柄

主要銘柄（上位30銘柄）

（2021年12月24日現在）

順位	銘柄名	発行地	種類	業種	数量	簿価総額 (円)	簿価単価 (円)	時価総額 (円)	時価単価 (円)	投資 比率 (%)
1	UTグループ	日本	株式	サービス業	13,500	36,987,838	2,739.840	59,129,999	4,380.000	4.60
2	SMC	日本	株式	機械	700	35,722,454	51,032.077	54,018,999	77,169.999	4.20
3	DMG森精機	日本	株式	機械	25,300	38,058,979	1,504.307	49,714,499	1,965.000	3.86
4	ギフト	日本	株式	小売業	18,500	32,936,460	1,780.349	49,672,499	2,685.000	3.86
5	村田製作所	日本	株式	電気機器	5,000	30,281,818	6,056.364	46,380,001	9,276.000	3.61
6	SUMCO	日本	株式	金属製品	19,500	35,916,441	1,841.869	46,351,502	2,377.000	3.60
7	東急不動産ホールディングス	日本	株式	不動産業	69,000	39,936,765	578.794	44,298,000	642.000	3.44
8	東京エレクトロン	日本	株式	電気機器	600	11,261,945	18,769.908	38,556,000	64,260.000	3.00
9	ペプチドリーム	日本	株式	医薬品	12,900	42,536,779	3,297.425	35,952,300	2,787.000	2.79
10	アンビスホールディングス	日本	株式	サービス業	3,200	8,494,895	2,654.655	33,184,001	10,370.000	2.58
11	THK	日本	株式	機械	11,800	36,779,900	3,116.941	33,075,400	2,803.000	2.57
12	オロ	日本	株式	情報・通信業	11,000	36,784,950	3,344.086	33,055,001	3,005.000	2.57
13	Fast Fitness Japan	日本	株式	サービス業	10,700	26,670,812	2,492.599	29,960,000	2,800.000	2.33
14	SBIホールディングス	日本	株式	証券、商品先物取引業	9,500	27,413,833	2,885.667	29,450,000	3,100.000	2.29
15	I-ne	日本	株式	化学	7,800	29,017,807	3,720.232	26,169,000	3,355.000	2.03
16	プラスアルファ・コンサルティング	日本	株式	情報・通信業	6,900	16,260,184	2,356.548	22,563,000	3,270.000	1.75
17	JMDC	日本	株式	情報・通信業	2,600	6,669,055	2,565.021	21,814,000	8,390.000	1.70
18	RS Technologies	日本	株式	金属製品	3,400	21,572,505	6,344.854	21,420,000	6,300.000	1.66
19	ハーモニック・ドライブ・システムズ	日本	株式	機械	3,800	18,951,804	4,987.317	18,715,000	4,925.000	1.45
20	日本電解	日本	株式	非鉄金属	3,900	9,952,893	2,552.024	18,369,000	4,710.000	1.43
21	第一三共	日本	株式	医薬品	6,200	17,690,589	2,853.321	18,007,900	2,904.500	1.40
22	サーキュレーション	日本	株式	サービス業	4,200	12,716,982	3,027.853	15,750,000	3,750.000	1.22
23	住友金属鉱山	日本	株式	非鉄金属	3,300	16,068,524	4,869.250	14,328,600	4,342.000	1.11
24	ソニーグループ	日本	株式	電気機器	1,000	8,932,879	8,932.879	14,270,000	14,270.000	1.11
25	SUBARU	日本	株式	輸送用機器	6,900	15,583,755	2,258.515	14,176,050	2,054.500	1.10
26	湖北工業	日本	株式	電気機器	1,900	7,838,235	4,125.387	12,825,000	6,750.000	1.00
27	GMOペイメントゲートウェイ	日本	株式	情報・通信業	900	12,972,036	14,413.373	12,717,000	14,130.000	0.99
28	サスメド	日本	株式	情報・通信業	3,700	5,434,553	1,468.798	6,734,000	1,820.000	0.52
29	タカヨシ	日本	株式	サービス業	4,100	6,641,572	1,619.896	6,613,300	1,613.000	0.51
30	ネットプロテクションズホールディングス	日本	株式	その他金融業	4,600	6,057,180	1,316.778	6,237,600	1,356.000	0.48

2. 投資不動産物件

該当なし（2021年12月24日現在）

3. その他投資資産の主要なもの

該当なし（2021年12月24日現在）

（２）【運用実績】**①【純資産の推移】**

2021年１月から2021年12月における各月の最終取引日の純資産の推移は、次のとおりである。

計算日 (各月の最終取引日)	純資産総額 (単位：千円)	１口当りの純資産価格 (単位：円)
2021年１月29日	1,264,400	21,413
2021年２月26日	1,285,351	21,850
2021年３月26日	1,260,469	21,757
2021年４月30日	1,275,275	22,126
2021年５月28日	1,273,375	22,296
2021年６月25日	1,268,890	22,329
2021年７月30日	1,252,968	22,122
2021年８月27日	1,228,401	21,662
2021年９月24日	1,272,598	22,491
2021年10月29日	1,258,103	22,295
2021年11月26日	1,292,753	22,909
2021年12月24日	1,286,519	22,916

(注) ファンドの１口当りの純資産価格は、毎週１回金曜日に計算される。金曜日がファンドの営業日でない場合は、通常かかる金曜日の直後の月曜日に計算される。

<参考情報>

当初設定日(1999年5月24日)～2021年12月24日



※ 1口当り純資産価格は管理運用報酬・実績報酬等控除後のものである。

※ 上記の運用実績は過去のものであり、将来の運用成果等を予想又は保証するものではない。

②【分配の推移】

なし。

③【収益率の推移】

期間	収益率 (%)
2021年1月1日～2021年12月末日	+7.10

(注) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2021年12月24日 (金) 現在の1口当りの純資産価格 (当該期間の税引前分配金を加えた額)

b = 2020年12月28日 (月) 現在の1口当りの純資産価格 (分配落の額)

<参考情報>

また、ファンドの暦年ベースでの収益率は次のとおりである。

期間	収益率（％）
2011年	△14.5
2012年	+9.1
2013年	+36.0
2014年	+2.1
2015年	+0.5
2016年	+0.6
2017年	+19.2
2018年	△5.7
2019年	+13.6
2020年	+7.2
2021年	+7.1

※年間収益率は、ファンド証券1口当り純資産価格をもとに算出した騰落率である。

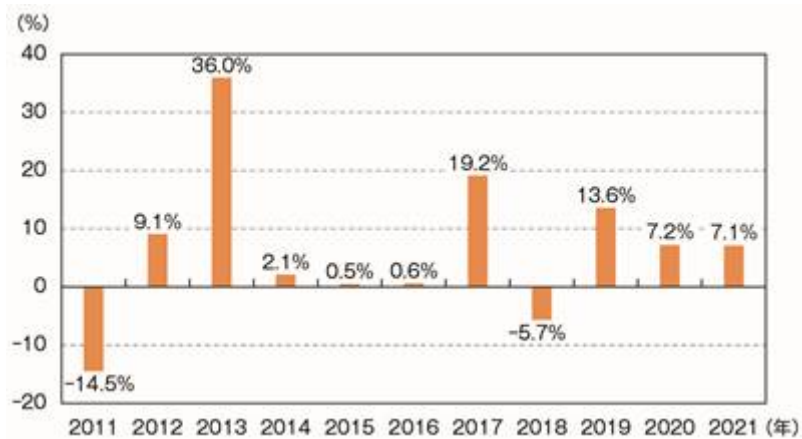
$$\text{収益率}(\%) = (a - b) / b \times 100$$

a = 当該暦年の12月の最終取引日現在の1口当りの純資産価格（当該暦年の税引前分配金を加えた額）

b = 当該暦年の直前の12月の最終取引日現在の1口当りの純資産価格（分配落の額）

※ファンドにベンチマークはない。

年間収益率の推移



※上記の運用実績は過去のものであり、将来の運用成果等を予想又は保証するものではない。

2【販売及び買戻しの実績】

2021年12月末日前1年間における販売・買戻しの実績および2021年12月末日現在の発行済口数は次のとおりである。

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
合計	68	3,624	56,141
本邦内	68	3,624	56,141

3【ファンドの経理状況】

- (1) 本書記載のソル・ジャパン・ファンド（以下「ファンド」という。）の中間財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定を適用して作成されている。この中間財務書類は、2021年7月1日から2021年12月31日までの期間に関する半期報告書中の原文（英文）財務書類を翻訳したものである。
- (2) ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）による監査を受けていない。
- (3) ファンドの中間財務書類は日本円で表示されている。

（１）【資産及び負債の状況】

ソル・ジャパン・ファンド

連結貸借対照表

2021年12月31日現在

（未監査）

	2021年12月31日現在 千円	2021年 6 月30日現在 千円
資産の部		
流動資産		
現金及び現金等価物	96,721	39,113
投資持分証券、公正価値	851,345	811,170
未収配当金	319	1,827
ブローカーに対する債権	697,368	860,449
流動資産合計	1,645,753	1,712,559
資産合計	1,645,753	1,712,559
負債の部		
流動負債		
空売り投資有価証券、公正価値	338,939	379,613
未払配当金	—	809
管理運用会社に対する債務	4,768	5,174
未払実績報酬	8,260	45,430
未払費用及びその他負債	7,267	7,911
流動負債合計	359,234	438,937
負債合計	359,234	438,937
受益者資本		
資本金	561,411	568,263
剰余金	725,108	705,359
資本合計	1,286,519	1,273,622
受益者資本合計	1,286,519	1,273,622
負債及び受益者資本の合計	1,645,753	1,712,559

ソル・ジャパン・ファンド

連結損益計算書

自2021年7月1日 至2021年12月31日

（未監査）

	自 2021年7月1日 至 2021年12月31日 千円	自 2020年7月1日 至 2020年12月31日 千円
運用収益		
受取配当金	3,062	2,513
投資有価証券にかかる実現純利益／（損失）及び 未実現純評価益／（評価損）の変動	60,725	209,801
運用利益合計	<u>63,787</u>	<u>212,314</u>
運用費用		
管理運用会社報酬	9,186	10,202
管理事務報酬	2,604	2,495
受託会社報酬	651	624
監査報酬	2,387	2,122
支払配当金	2,552	2,241
借株手数料	5,424	7,153
実績報酬	7,083	35,748
配当源泉税	469	385
その他費用	5,158	4,130
運用費用合計	<u>35,514</u>	<u>65,100</u>
運用純利益	<u>28,273</u>	<u>147,214</u>
純利益	<u>28,273</u>	<u>147,214</u>
受益証券の消却にかかる平準化	1	(16,540)
期首剰余金	<u>705,359</u>	<u>646,530</u>
剰余金の増加／受益証券の発行にかかる平準化	<u>822</u>	<u>—</u>
剰余金の減少／受益証券の消却にかかる平準化	<u>(9,347)</u>	<u>(96,812)</u>
期末剰余金	<u><u>725,108</u></u>	<u><u>680,392</u></u>

ソル・ジャパン・ファンド

財務書類注記

自2021年7月1日 至2021年12月31日

（未監査）

1. 資本取引

	2021年12月31日 終了期間	2021年6月30日 終了年度
(1) 発行済み受益証券		
	受益証券口数	受益証券口数
期首	56,826	70,210
受益証券発行	68	—
受益証券買戻	(753)	(13,384)
期末	56,141	56,826
(2) 資本（注）		
	千円	千円
期首	568,263	702,095
受益証券発行	678	—
受益証券買戻	(7,530)	(133,832)
期末	561,411	568,263

（注）受益証券1口当り10,000円とみなす。

2. 投資有価証券

「投資有価証券明細表」を参照のこと。

（２）【投資有価証券明細表等】

ソル・ジャパン・ファンド

投資有価証券明細表

2021年12月31日現在

（未監査）

投資持分証券－日本普通株式

銘柄	保有株数	公正価値	
		単価 (日本円)	総額 (千円)
アンビスホールディングス	3,200	10,370	33,184
サーキュレーション	4,200	3,750	15,750
c o l y	2,400	2,338	5,611
C S－C	2,300	1,420	3,266
第一三共	6,200	2,905	18,008
DMG森精機	25,300	1,965	49,714
F a s t F i t n e s s J a p a n	10,700	2,800	29,960
ギフト	18,500	2,685	49,672
GMOペイメントゲートウェイ	900	14,130	12,717
ハーモニック・ドライブ・システムズ	3,800	4,925	18,715
I－n e	7,800	3,355	26,169
JMDC	2,600	8,390	21,814
湖北工業	1,900	6,750	12,825
村田製作所	5,000	9,276	46,380
ネットプロテクションズホールディングス	4,600	1,356	6,238
日本電解	3,900	4,710	18,369
オロ	11,000	3,005	33,055
ペプチドリーム	12,900	2,787	35,952
プラスアルファ・コンサルティング	6,900	3,270	22,563
リニューアブル・ジャパン	400	1,974	790
リックソフト	1,300	1,522	1,979
R S T e c h n o l o g i e s	3,400	6,300	21,420
セーフィー	2,600	2,199	5,717
S B Iホールディングス	9,500	3,100	29,450
セキュア	500	950	475
SMC	700	77,170	54,019
ソニーグループ	1,000	14,270	14,270
S U B A R U	6,900	2,055	14,176
SUMCO	19,500	2,377	46,352
住友金属鉱山	3,300	4,342	14,329
サスメド	3,700	1,820	6,734
タカヨシ	4,100	1,613	6,613
THK	11,800	2,803	33,075
東京エレクトロン	600	64,260	38,556
東急不動産ホールディングス	69,000	642	44,298
U Tグループ	13,500	4,380	59,130
投資持分証券合計 －日本普通株式（取得原価 684,063千円）			851,345

ソル・ジャパン・ファンド

投資有価証券明細表

2021年12月31日現在

（未監査）

空売り投資有価証券－日本普通株式

銘柄	保有株数	総額 (千円)
イオン	(5,700)	(15,387)
アンジェス	(20,500)	(7,093)
アプリックス	(20,100)	(2,714)
B A S E	(5,600)	(3,612)
弁護士ドットコム	(900)	(5,589)
ブライトパス・バイオ	(12,200)	(1,342)
日本CMK	(19,200)	(13,939)
コロワイド	(3,300)	(5,307)
クリエイト・レストランツ・ホールディングス	(13,400)	(9,327)
大東建託	(1,500)	(19,455)
出前館	(7,900)	(6,241)
ユーグレナ	(3,300)	(2,386)
F P G	(6,100)	(3,990)
ジーエス・ユアサコーポレーション	(6,500)	(16,250)
ホシザキ	(900)	(7,785)
飯田グループホールディングス	(6,400)	(16,480)
イリソ電子工業	(2,200)	(9,614)
ジャムコ	(4,000)	(3,676)
ジャパンインベストメントアドバイザー	(2,700)	(3,472)
鎌倉新書	(9,200)	(5,676)
北の達人コーポレーション	(16,900)	(5,695)
コーセー	(500)	(6,620)
ローソン	(2,400)	(13,440)
メドレー	(1,700)	(4,143)
三菱重工業	(6,300)	(16,783)
三菱自動車	(72,200)	(23,176)
任天堂	(300)	(16,629)
日本製紙	(15,600)	(16,552)
日産車体	(8,800)	(6,134)
パナソニック	(14,200)	(17,707)
セブン銀行	(58,800)	(13,759)
資生堂	(1,400)	(9,017)
Sun A s t e r i s k	(2,400)	(5,491)
テラ	(8,200)	(787)
東京センチュリー	(1,900)	(10,735)
ゼリア新薬工業	(6,600)	(12,936)
空売り投資有価証券合計 ー日本普通株式（手取額 403,809千円）		(338,939)

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

資本金は、2021年12月末日現在1,562,000米ドル（約1億8,032万円）である。なお、1株1米ドルの株式1,562,000株を発行済である。

（注）アメリカ合衆国ドル（「米ドル」または「ドル」という。）の円貨換算は、2022年1月末日における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ドル＝115.44円）による。以下同じ。

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理運用会社は、投資信託の管理を行うことを主たる目的とする。ファンド及び受益者に代わり、組入証券の購入、売却、申込み及び交換並びにファンド資産に直接又は間接に付随する権利の行使を含む管理運用業務を行う。

過失、故意による懈怠又は詐欺行為が存在しない場合、管理運用会社は、受益者、受託会社、投資顧問会社又は管理運用会社若しくはファンドの受益者に対して、信託証書上の義務の適切な遂行から生じる損失に責任を負わない。ファンドは、管理運用会社（及びその取締役、役員及び従業員）に対して、管理運用会社が義務の遂行にあたり、管理運用会社（及びその取締役、役員及び従業員）が蒙ったすべての責任、損害、コスト、請求及び費用を補償することに同意している。ただし、信託証書上の義務遂行にあたり管理運用会社に過失、故意による懈怠又は詐欺行為がある場合は除く。

上記の管理運用会社の取締役は、本書中の情報に対して責任を負う。取締役の知り又は信じる限りにおいて、本書中の情報は事実に基づくものであり、かかる情報の意味に影響を与え得る事項は省略されていない（取締役はこれらの点が確保されるよう、あらゆる合理的な注意を払う。）。取締役はこれに従った責任を負う。

管理運用会社は、ファンドに投資顧問業務を提供させるためスパークス・アセット・マネジメント株式会社と一任投資顧問契約を締結している。

2021年12月末日現在、管理運用会社は以下の3本のファンドの管理運用業務を行っている。

なお、管理運用会社による全ファンドの運用資産総額は約40億円である。

ファンド国籍	集中投資戦略	ロング・ショート	合計
バミューダ	0本	1本	1本
ケイマン諸島	1本	1本	2本
ファンド合計	1本	2本	3本
投資総額 (単位：億円)	13	27	40

（３）【その他】

本書提出前6か月以内において、訴訟事件その他管理運用会社に重要な影響を与えた事実および与えることが予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- a. 本書記載の管理運用会社の中間財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定を適用して作成されている。
- この中間財務書類は、管理運用会社が作成した2020年9月30日に終了した6ヶ月間に関する中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。
- b. 管理運用会社の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査は受けていない。
- c. 管理運用会社の原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には2022年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝115.44円）で換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

(1) 【資産及び負債の状況】

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

資産負債計算書

2021年9月30日および2020年9月30日現在

	2021年9月30日		2020年9月30日	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
流動資産				
現金預金	1,225,623.20	141,486	1,624,658.42	187,551
未収運用報酬	178,310.88	20,584	172,793.25	19,947
未収運用実績報酬	576,802.67	66,586	4,636.55	535
未収販売手数料およびその他未収金	—	—	566,541.41	65,402
前払費用	2,205.00	255	2,205.00	255
資産合計	<u>1,982,941.75</u>	<u>228,911</u>	<u>2,370,834.63</u>	<u>273,689</u>
負債				
流動負債				
関連当事者に対する債務および未払金	<u>836,126.18</u>	<u>96,522</u>	<u>842,724.58</u>	<u>97,284</u>
負債合計	<u>836,126.18</u>	<u>96,522</u>	<u>842,724.58</u>	<u>97,284</u>
資本				
資本金	1,562,000.00	180,317	1,562,000.00	180,317
利益剰余金	(297,400.23)	(34,332)	73,375.61	8,470
当期純損失	<u>(117,784.20)</u>	<u>(13,597)</u>	<u>(107,265.56)</u>	<u>(12,383)</u>
資本合計	<u>1,146,815.57</u>	<u>132,388</u>	<u>1,528,110.05</u>	<u>176,405</u>
負債および資本合計	<u>1,982,941.75</u>	<u>228,911</u>	<u>2,370,834.63</u>	<u>273,689</u>

スパークス・オーバーシーズ・リミテッドを代表して署名

(署名)

氏名：アラン・ン

役職：取締役

日付：2022年3月2日

（２）【損益の状況】

スパークス・オーバーシーズ・リミテッド

運用計算書

2021年９月30日および2020年９月30日までの６か月間

	2021年９月30日		2020年９月30日	
	米ドル	千円	米ドル	千円
収益				
運用報酬	362,094.05	41,800	335,708.33	38,754
運用実績報酬	987,622.46	114,011	53,591.57	6,187
販売手数料収益	5,184.51	598	1,121,863.86	129,508
その他の収益	2,134.53	246	96.48	11
為替差益	(23,871.06)	(2,756)	22,323.47	2,577
収益合計	1,333,164.49	153,901	1,533,583.71	177,037
費用				
投資助言報酬	1,139,493.11	131,543	276,756.54	31,949
コンサルティングおよび販売報酬	81,511.21	9,410	1,167,084.81	134,728
管理営業開発および顧客サービス	18,163.35	2,097	18,816.67	2,172
金融費用	5,288.30	610	2,597.82	300
その他の一般管理費	206,492.72	23,838	175,593.43	20,271
費用合計	1,450,948.69	167,498	1,640,849.27	189,420
運用純損失	(117,784.20)	(13,597)	(107,265.56)	(12,383)

スパークス・オーバーシーズ・リミテッドを代表して署名

(署名)

氏名：アラン・ン

役職：取締役

日付：2022年３月２日