

Monthly Report

TORANOTECアクティブジャパン

追加型投信／国内／株式

2022年4月末

ファンドの概要

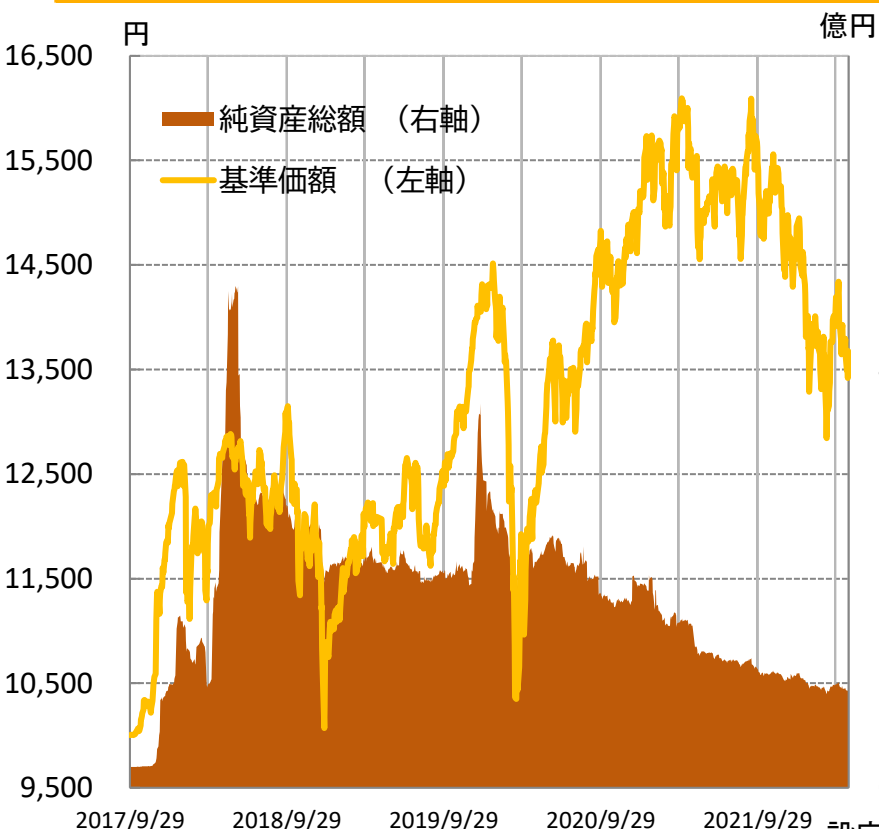
設 定 日	2017年9月29日
決 算 日	年1回 7月20日(休業日の場合は翌営業日)
信 託 期 間	無期限
収 益 分 配	決算日に収益分配方針に基づいて分配を行います。

ファンドの特色・投資方針

- 1 わが国の中小型株を中心に成長性の高い銘柄などに幅広く投資します。
- 2 中小型株の投資魅力である企業の成長性に主として着眼し、また、割安な企業、変化する企業を選別します。
- 3 中長期的観点からの投資を基本としますが、企業の経営姿勢や業績の変化、株価水準等から総合的に判断し、個別銘柄に対する投資比率の調整を行います。
- 4 数倍化する可能性のある銘柄の発掘に努めます。

パフォーマンス

データ基準日:2022年4月28日



基準価額	13,676円
前月末比	-466円
純資産総額	9,433万円

資産構成	
株式	81.9%
その他	18.1%

期間別騰落率(%)					
1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
-3.3	-0.2	-10.2	-10.8	+13.1	+36.8

分配金	
第1期	0円
第2期	0円
第3期	0円
第4期	0円
設定来	0円

1/5
設定・運用は
TORANOTEC投信投資顧問株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第384号
【審査NO.2022-1-058】

TORANOTEC
ASSET MANAGEMENT

市況と運用方針

■運用状況■ 決算を控え、保有銘柄の持ち高調整を行う一方で、バリュエーション面で割安な銘柄を買い付け。

4月の株式市場は3月後半以降の急ピッチな上昇の反動で利益確定や戻り売りが出て、12日に日経平均株価は26,334円まで下落しました。その後、米長期金利の低下や原油相場下落などを好感し反発しましたが、米連邦準備理事会（FRB）による金融引き締め加速や中国の都市封鎖の拡大による世界景気の減速懸念が高まり27日に一時26,051円まで下落し、月末は26,847円と急反発しました。新興・中小型株市場は総じて軟調に推移するなか、米ハイテク株の下落を受け、株価指標面で割高感のある東証マザーズ指数の下げ幅が大きくなりました。

当ファンドではバリュエーション（投資指標）面で割安なファスナー関連銘柄などを買い付ける一方、決算発表が始まり決算内容によって株価が大きく動くことから少しでも振れを抑えるための持ち高調整の売りや原油高騰など原材料高で収益圧迫が懸念される化学株や鉄鋼株などを中心に売却し、4月末の株式組入比率を81.9%に低下させました（3月末88.8%）。主要投資対象指数の騰落率（前月末比）は、中型株指数-2.3%、小型株指数-1.8%、東証マザーズ指数-12.1%となりました。

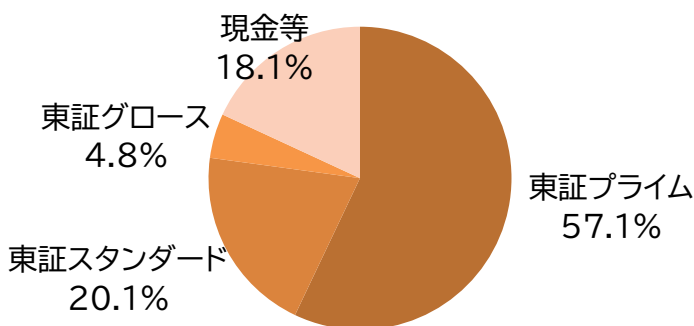
■今後の運用方針■ 米国の金融引き締めの動向を注視。経済正常化で恩恵を受ける銘柄に注目。

ウクライナ紛争の長期化や中国の都市封鎖・行動制限により供給制約が悪化し中国経済の減速など世界経済のリスクが高まっています。国内においても穀物や原油価格の高騰、円安進行で物価が上昇し、企業収益を圧迫し、家計への負担が大きくなっています。インフレ抑制のためFRBは22年ぶりとなる0.5%の利上げを決め、金利の急上昇で景気後退リスクが高まり、米主要ハイテク株の株価下落が投資家心理を一段と悪化させています。今回の米連邦公開市場委員会（FOMC）の決定が市場の想定内であったことから米株式相場は一旦好感したものの、FRBによる大幅な連続利上げ観測に加えて、6月から保有資産を減らす量的引き締め（QT）を開始し、今後、金融市場からの資金流出に伴い不安定な値動きが続くそうです。国内株式相場は米金融引き締め強化に加え、ウクライナ情勢やインフレ懸念など先行き不透明のなか連休明けの5月第2週に決算発表がピークを迎えます。株価の変動リスクが一段と高まるなか、堅調な業績見通しを示した銘柄などを個別に物色する展開を予想しています。また、決算発表と合わせて5月は自社株買いを発表する企業も多く、相場の下値を支えそうです。

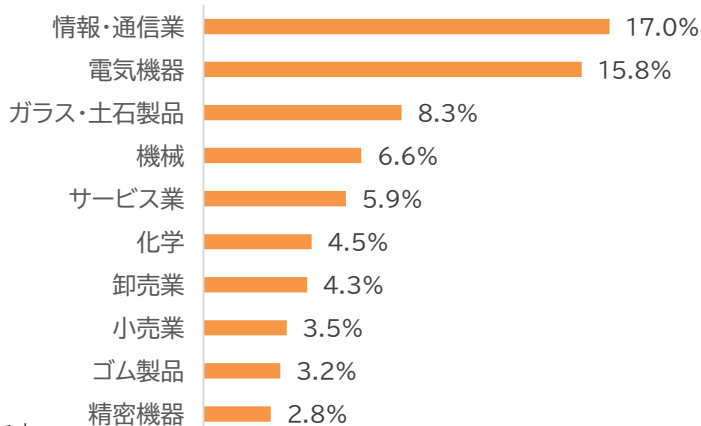
新興・中小型株市場は米長期金利の上昇で相対的な割高感が意識されやすい成長株が売られやすく、割安株に物色の矛先が向かうものと予想しています。成長株は短期的な売られ過ぎや値ごろ感からの押し目買いなどで反発する場面も想定されますが、当面は米株式市場の動向をにらみながら、好決算で割安銘柄などを個別に物色する展開を予想しています。

運用においては引き続き、個別企業の決算内容を確認しながら持ち高調整を中心に行う一方、業績に安定感のある銘柄や経済正常化で恩恵を受ける銘柄などに注目いたします。中長期投資を基本としつつ、環境の変化に対応できるよう心掛けてまいります。

市場別比率



組入上位10業種（全16業種）



※市場別および組入上位10業種の比率は当ファンドの純資産に対する比率です。

当資料は当該ファンドに関する運用状況の情報提供を目的として、TORANOTEC投信投資顧問が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。当資料は信頼できる公開情報に基づいて作成されたものですが、その情報の確実性あるいは完全性を保証するものではありません。また、当資料の運用実績・データ等は過去のものであり、将来の市場環境の変動やファンドの値動き等を保証するものではありません。当資料は事前の通知なしに内容を変更することがあります。投資信託は、株式など値動きのある証券等に投資をしますので基準価額は変動し、また元本が保証されているものではありません。これらの運用による損益は全て投資家の皆様に帰属します。当ファンドのお申し込みの際には、販売会社より投資信託説明書（交付目録見書）をあらかじめ、または同時にお渡しますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。

Monthly Report

TORANOTECアクティブジャパン

追加型投信／国内／株式

2022年4月末

ファンドマネージャーの視点 組入比率上位10銘柄 (全45銘柄)

1	明電舎	6508	東証プライム	電気機器	3.7%
水道、電力、半導体製造などの設備インフラを主力とする。安定収益源の一つである保守・サービスが堅調。電気自動車（EV）向けモーターやインバーターなどを製造し、国内のほか中国や欧州市場に多く供給しており今後の成長ドライバーと位置付けるEV関連に積極投資。					
2	東洋炭素	5310	東証プライム	ガラス・土石製品	3.6%
1941年に近藤カーボン工業所としてカーボンブラシ製造からスタート。1974年、日本で初めて「等方性黒鉛」の開発に成功、世界シェアトップ。「炭素」の中でも「黒鉛」は約3000度の高温処理により整った結晶構造を持ち、電気をよく通す性質がある。等方性黒鉛は熱及び電気伝導性に優れ、高温や薬品への耐性が高く、軽量で加工が容易で摩擦や摩耗が起こりにくいという特性がある。原子力・放電加工・半導体・自動車・宇宙航空分野など幅広い産業分野で採用され、最近では黒鉛製品表面にコーティングを施した機能性複合材料など新製品を開発。半導体用ろ過を主力に一貫生産。					
3	システムサポート	4396	東証プライム	情報・通信業	3.6%
独立系のICT(情報通信技術)企業。オラクルのデータベースのほか、SAP、アマゾンのAWS（アマゾンウェブサービス）のパートナーとして企業をサポートしており、需要が拡大するクラウドサービスの恩恵が見込まれる。					
4	三協フロンテア	9639	東証スタンダード	サービス業	3.6%
ユニットハウスの製造・販売・レンタル。創業50年、社名の「フロンテア」は故ケネディ大統領の提唱した「フロンティア・スピリッツ（開拓者精神）」に由来。リユース可能な動く不動産＝モバイルスペースを使って資源循環型のビジネスモデルを追求。国内展示場・トラクルームの出店強化、海外展開の強化を図る。ワクチン接種会場や五輪関連案件などを取り込む。					
5	バルテクスコーポレーション	5290	東証スタンダード	ガラス・土石製品	3.2%
コンクリート二次製品メーカーで「コンクリート事業」と「防災事業」を中心にグループで「パイル事業」「その他事業」を展開。保有する数多くのノウハウや実績、パテントなどをベースに業界内で高い営業利益を誇る。社会資本・生活インフラの整備に欠かせない各種製品を供給しており、気候変動により激甚化する自然災害対策として国土強靱化、防災・減災対策関連として注目。					
6	三洋化成工業	4471	東証プライム	化学	3.2%
界面活性剤・高吸水性樹脂が主力。豊田通商と東レの関連会社。生活・健康、石油・輸送機、プラスチック・繊維、情報・電気電子、環境・住設と幅広い分野に事業展開。「機能」を追求するために全社員の約3割を研究開発に投入。関連会社で次世代型全樹脂電池の生産開始。「健康経営優良法人2021（ホワイト500）」3連続で認定。					
7	オリコン	4800	東京スタンダード	情報・通信業	2.7%
ヒットチャートなど音楽情報サービスなどを提供する持ち株会社。顧客満足度（CS）調査事業ではランキング掲載サイトの運営、ニュース配信・PV事業、音楽・映像・書籍のマーケティングデータおよびライセンス情報の提供を展開。					
8	アルゴグラフィックス	7595	東証プライム	情報・通信業	2.3%
CAD（コンピュータ利用の設計）システムの開発・販売、コンサルティングおよび保守サービス。自動車業界向けの設計需要や半導体設備投資の増加など恩恵大。					
9	ニチコン	6996	東証プライム	電気機器	2.3%
コンデンサ大手。コンデンサは電気を蓄えたり、放出したりする部品。アルミ電解コンデンサやフィルムコンデンサ、小型リチウムイオン二次電池など。電気自動車（EV）や次世代通信規格「5G」など情報通信機器および再生可能エネルギー市場に向けて需要が拡大。					
10	アパールデータ	6918	東証スタンダード	電気機器	2.1%
半導体製造装置用制御機器の受託製品開発。組込み・画像処理・通信の3つの技術を組み合わせ高速・最適化されたシステム設計が得意で設計・開発・製造（実装）までワンストップで対応。自社製品（売上高に占める比率約4割）、受託製品（同6割）。半導体製造装置・ロボット・検査装置やネットワーク機器、医療機器など広範囲の産業機器に採用されている。					

※組入比率は当ファンドの純資産に対する比率です。

当ファンドにかかるリスクについて

当ファンドは、株式や公社債など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。従って、**ファンドは、投資元本が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。信託財産に生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。**

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。

- ① 株価変動リスク... 株式市場が国内外の政治、経済、社会情勢の変化等の影響を受けたり、また株式の発行企業の業績悪化、信用状況の悪化などで、基準価額が下落する可能性があります。
- ② 金利変動リスク... 金利変動により債券価格が変動するリスクをいいます。一般に金利が上昇した場合には、債券価格は下落し、当ファンドの基準価額が下落する可能性があります。
- ③ 信用リスク... 公社債および短期金融商品の発行体が財政難、経営不振、その他の理由により、利息や償還金をあらかじめ決められた条件で支払うことができなくなるリスク(債務不履行)をいいます。
- ④ 流動性リスク... 有価証券等を売買しようとする場合、需要または供給がないために、有価証券等を希望する時期に、希望する価格で、希望する数量を売買することができないリスクをいいます。
- ⑤ 投資信託に関する一般的なリスク
- ⑥ 運用体制の変更ならびに運用責任者の交代に関するリスク

お客さまにご負担いただく費用について

直接的に負担する費用

購入時手数料	取得申込受付日の基準価額に、 3.30%(税抜3.00%) の率を上限として、販売会社が別に定める手数料率を乗じて得た額とします。申込手数料の詳細につきましては、販売会社にお問い合わせください。
換金時手数料	ありません
信託財産留保額	ありません

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)	ファンドを保有している期間、保有している金額に対して 年率0.88%(税抜0.80%) 。(配分(各税込): 委託者0.4235%・販売会社0.4235%・受託者0.0330%)
その他の費用 ・ 手数料	信託事務の処理に要する諸費用(監査報酬、目論見書等の印刷費用等を含みます。)有価証券売買時の売買委託手数料等 ※その他費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。

※詳しくは交付目論見書をお読みください。

<投資信託に関する留意事項>

投資信託は、その商品の性格から次の特徴をご理解のうえご購入くださいますようお願い申し上げます。

- ・投資信託は預金ではありません。
- ・投資信託は預金保険の対象となりません。
- ・投資信託は値動きのある有価証券等に投資するため、投資元本及び分配金が保証された商品ではありません。
- ・投資信託の設定・運用は投資信託委託会社が行います。
- ・投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客様が負うことになります。

Monthly Report

TORANOTECアクティブジャパン

追加型投信／国内／株式

2022年4月末

お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位 ※詳しくは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 ※ファンドの基準価額は1万口当たりで表示されます。
換金単位	最低単位を1口単位として販売会社が定める単位
換金価額	換金申込受付日の基準価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目から販売会社においてお支払いします。
申込締切時間	原則として、営業日の午後3時までに販売会社が受けたものを当日の申込分とします。

委託者、その他関係法人

委託者	TORANOTEC投信投資顧問株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第384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 (投資信託設定、投資信託財産の運用指図等を行います。)
受託者	株式会社りそな銀行(再信託:株式会社日本カストディ銀行) (投資信託財産の管理業務等を行います。なお、信託事務の一部につき、株式会社日本カストディ銀行に委託することができます。)
販売会社	(受益権の募集・販売の取扱い、一部解約の実行の請求ならびに償還金および一部解約金の支払い等を行います。下記表は当ファンドの販売会社の一覧表です。)

販売会社一覧

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
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	○	○	○	○
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	○		○	○
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	○		○	
香川証券株式会社	金融商品取引業者 四国財務局長(金商)第3号	○			
au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	○	○	○	○
TORANOTEC投信投資顧問株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第384号		○		

<ファンドに関する照会先>

ホームページ <https://www.toranotecasset.com>

電話番号 03-6432-0782(受付時間:営業日の9時~17時)