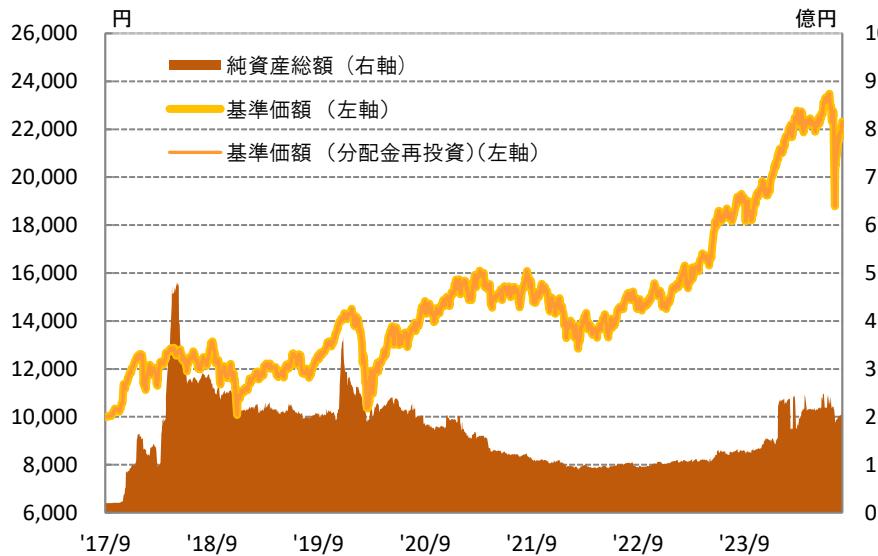


パフォーマンス

データ基準日:2024年8月30日

基 準 価 額	22,316円
前 月 末 比	-444円
純 資 産 総 額	2億760万円

期間別騰落率(%)					
1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
-2.0	+0.5	+1.3	+18.9	+45.1	+123.2



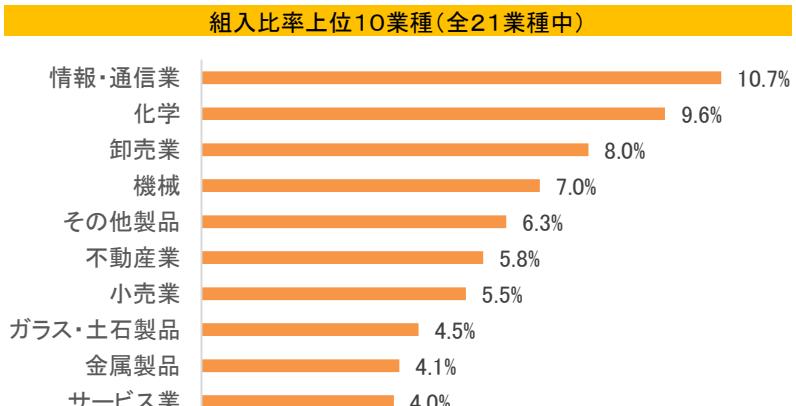
*基準価額は信託報酬控除後の値です。

*基準価額(分配金再投資)は税引前の分配金を再投資したものとして計算しています。

分配金 (1万口当たり、税引前)	
第3期	0 円
第4期	0 円
第5期	0 円
第6期	0 円
第7期	0 円
設定来累計	0 円

※運用状況により、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

資産構成 (%)	
株 式	84.3
そ の 他	15.7
合 計	100.0
市場別比率(%)	
東証プライム	61.9
東証スタンダード	21.2
東証グロース	1.2
現 金 等	15.7
合 計	100.0



※資産構成・市場別比率・組入比率上位10業種の比率は当ファンドの純資産に対する比率です。

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。

【設定・運用】

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.2024-1-053)

【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)

市況

株式市場は上旬の急落・急騰後、全体に戻り歩調。東証グロース市場250指数は急落前の水準を回復。

8月の株式市場は、上旬に米景気減速懸念や米ハイテク株の下落、円キャリー取引の解消（ドル買い・円売りのポジションの巻き戻しで急速な円高・ドル安へ）などで急落・急騰する乱高下の動きを見せました。その後は、円高一服や、米ダウ工業株30種平均とドイツ株価指数の最高値更新を受け、戻り歩調をたどりました。新興・中小型株（中・小型株指数）は上旬の乱高下の後に戻り歩調をたどるなか、成長期待の高い銘柄の多い東証グロース市場250指数は、米利下げ観測を背景に成長株への見直し買いが入り、急落前の水準を回復しました。

当ファンドの運用においては、相場の急落後に一転最高値を更新した歯科関連銘柄の比率調整売りや、個別銘柄の持ち高調整の売買を行い、8月末の株式組入比率を84.3%としました（前月末：87.0%）。主要投資対象指数の騰落率（前月末比）は、中型株指数：-2.8%、小型株指数：-3.0%、東証グロース市場250指数：+3.2%となりました。

運用方針

9月中間配当取りの動きへ。市場の不安定さに対しては慎重に対応しつつ、押し目買いの機会を狙う。

世界的に乱高下した株式市場は、8月末から9月にかけて欧米株が最高値を更新し、円相場も1ドル145円前後で推移するなど落ち着きを取り戻したかのように見えましたが、9月4日に米国景気の減速懸念や生成AI(人工知能)向け半導体大手のエヌビディア株の急落を受け大幅下落しました。8月の急落からほぼ1か月が経過したところでの株価の大幅下落により、再びボラティリティー（変動率）が高まっています。9月中旬からは日米欧の金融政策決定会合や、自民党総裁選などを控え相場の不透明感が漂うなか、当面不安定な状況が続きそうです。一方、9月は3ヶ月期決算企業の中間配当月であることから配当取りを狙った買いや、自社株買いなどが相場を下支えし、株価の大幅下落で割安感が強まった銘柄や、好業績銘柄への選別物色が強まるものと予想しています。

これまで、歴史的な円安と米ハイテク株高などを支えに輸出関連株や主力大型株が主導する相場展開となっていましたが、米国景気への懸念や米ハイテク株の下落、円高進行など市場環境の急変で、外部環境に左右されにくい内需関連の中小型株に投資家の関心が向かいそうです。なかでも、成長性の高い銘柄が多い東証グロース市場250指数は、8月上旬からの反騰で7月高値に迫る勢いではほぼV字回復しています。米利下げ観測を背景に米長期金利が低下し、高PER銘柄の相対的な割高感が薄れていることに加え、業績が好調にもかかわらず割安で出遅れ感のある中小型株への見直し機運が高まるものと予想しています。

運用においては、米景気後退懸念や日米の金融政策の方向性の違いなどから、株式市場は不安定な値動きが続くものと考え慎重姿勢を維持させますが、中長期的には買いの好機と捉え、業績やバリュエーションから見て割安な銘柄への押し目買いをコツコツと行ってまいります。

ファンドマネージャーの視点（組入比率上位10銘柄）（全48銘柄中）

No.	銘柄名	銘柄コード	市場	業種	組入比率
1	前田工織	7821	東証プライム	その他製品	3.7%
河川、道路補強等の防災用建築・土木資材の大手。公共事業向けの土木資材が好調。ドイツの塗装工場の本格稼働、原材料費の高騰は製品価格に転嫁。子会社BBSジャパン（自動車ホイール）は自動車レースのF1（フォーミュラワン）にホイールを独占供給（22年から4年間）。					
2	サンフロンティア不動産	8934	東証プライム	不動産業	3.5%
不動産の売買、賃貸仲介からビル管理、改修工事へ展開。都心オフィスビル事業（都心5区を中心に）を中心核にホテル事業（開発・再生・運営）、海外事業（ベトナムやインドネシアにおける住宅など）へと事業領域を拡大。					
3	大阪ソーダ	4046	東証プライム	化学	3.1%
電気分解技術を基礎化学品、機能化学品、ヘルスケア（医薬中間体）、環境関連など幅広く展開。機能化学品の多くは原料から一貫生産によってグローバルニッチトップ商品数多く保有。ヘルスケア事業において医薬品精製材料シリカゲル（世界シェアトップ）が糖尿病や肥満症治療薬の精製用途として使用され需要が急拡大し収益のけん引役に。					
4	中央自動車工業	8117	東証スタンダード	卸売業	3.0%
1946年設立、クーラー事業から用品販売を経て、自社で開発した商品・サービスを販売する開発型企業へと転身。ボディーコーティング製品の開発・販売を中心とした「ケミカル事業」、「アルコール検知器事業」、自動車部品の輸出入を行う「自動車用部品事業」を展開。国内14拠点、地域密着営業のサービス体制。海外拠点は10カ国、世界60数か国とのビジネスネットワークを持つ。					
5	フジマック	5965	東証スタンダード	金属製品	2.8%
1950年設立の総合厨房設備機械メーカー。全国65拠点と中国や東南アジアにグループ企業。企画設計・開発・製造・施工・アフターメンテナンスまでトータルサポート。食器自動仕分けロボットや自律移動搬送ワゴンなど省人化設備の引き合いも増加。					
6	ノリタケ	5331	東証プライム	ガラス・土石製品	2.5%
1904年に洋食器の製造を目的に創立。研削砥石トップ。食器の製造技術で培った独自のコア技術を磨き、研削・研磨工具、セラミック原料や電子ペーストなどの部材、加熱、混練などの製造装置メーカー。2024年に創立120周年を迎えるが、組織風土を改革するために若手を積極的に登用し、年功序列からの脱却を目指す考え。					
7	システムサポート	4396	東証プライム	情報・通信業	2.4%
独立系のICT（情報通信技術）企業。ITシステムの企画から開発・運用・保守とワンストップで提供。顧客企業のデジタルトランスフォーメーション（DX）化を背景に、クラウド移行・利用をサポートするクラウドインテグレーション事業などが好調に推移。24/6月期8円増配の40円へ。					
8	毎日コムネット	8908	東証スタンダード	不動産業	2.4%
学生専用マンションの開発・運営。学生専用マンションを地主に提案、一括で借り受けるサブリースを主体に自社物件も展開。学生の課外活動や就職支援事業も行う。2029年の創業50周年に向けて、既存事業の強化・拡大、事業領域の拡大・変革、新事業を創出（不動産、旅行、人材の次の事業の模索、アライアンス・M&A等）。					
9	藤倉コンポジット	5121	東証プライム	ゴム製品	2.3%
自動車のエンジンに使用される重要部品から、ゴルフシャフトまでゴムや樹脂の複合製品を製造・販売。中でも売上高の約3割を占めるスポーツ用品（ゴルフシャフトなど）の営業利益率は40%前後と高い利益率を維持。企業価値向上の実現のために、PBR1倍超を目指し各種施策を実行し、「変わる」から「見える」へ。					
10	共和レザー	3553	東証スタンダード	化学	2.3%
自動車用内装合成皮革材でグローバルでのシェアトップ。足元、自動車減産の影響で業績不振ながら、動物愛護やサステナブルの視点から本革から合成皮革への動きに拍車。トヨタ自動車が34.1%の筆頭株主でほぼ無借金経営。					

※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

当ファンドのリスクは上記に限定されるものではありません。

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。

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。

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みとします。

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	下記、販売会社一覧をご参照ください (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	一般社団法人日本STO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※ ※新規取得のお申込みは現在取扱っておりません。	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第384号		○			