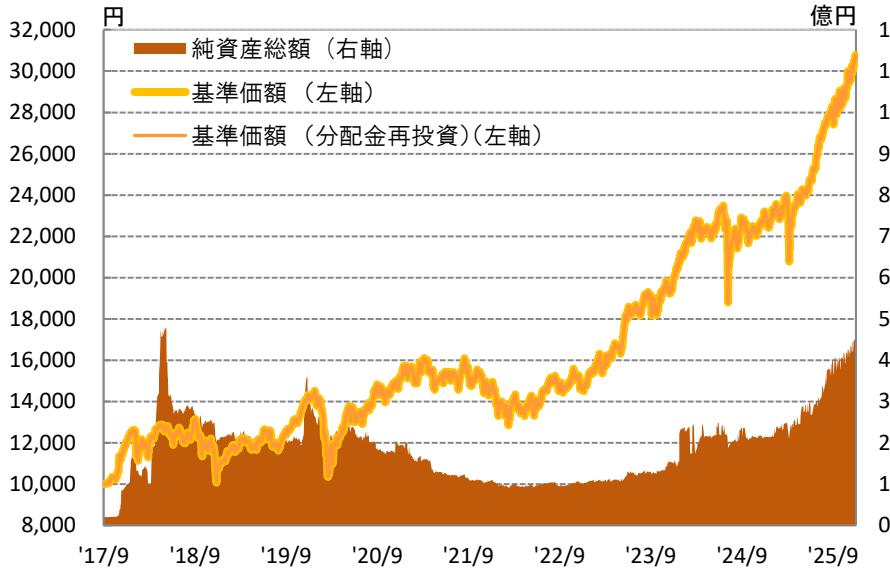


パフォーマンス

データ基準日: 2025年12月30日

| | |
|-----------|-----------|
| 基 準 価 額 | 30,590円 |
| 前 月 末 比 | +588円 |
| 純 資 産 総 額 | 4億5,761万円 |

| 期間別騰落率(%) | | | | | |
|-----------|------|-------|-------|--------|--------|
| 1ヶ月 | 3ヶ月 | 6ヶ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
| +2.0 | +8.9 | +23.5 | +31.8 | +107.3 | +205.9 |



※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4期 | 0 円 |
| 第5期 | 0 円 |
| 第6期 | 0 円 |
| 第7期 | 0 円 |
| 第8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 | 83.7 |
| そ の 他 | 16.3 |
| 合 计 | 100.0 |



| 市場別比率(%) | |
|----------|-------|
| 東証プライム | 62.8 |
| 東証スタンダード | 18.8 |
| 東証グロース | 2.1 |
| 現 金 等 | 16.3 |
| 合 计 | 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.2026-1-001)

【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

上昇基調の大型株に対する出遅れ感から中小型株の見直し買い。東証スタンダード指数は過去最高値を更新。

12月の株式市場は、利下げ期待を背景に米国株が最高値を更新したことを受け、日経平均株価も4日、51,000円台を回復しました。ただ、中旬に入ると人工知能(AI)関連の巨額投資に対する先行き不透明感から米国のハイテク株が売られ、国内でもAI・半導体関連株などの値がさ株に売りが出て、18日には一時49,000円を割れる場面がありました。その後、米国ハイテク株が持ち直し、月末にかけては年末休暇などで市場参加者が少なく薄商いとなるなか、日経平均株価は主力の値がさ株が買い戻され、月末は50,339円で引けています。

新興・中小型株(中・小型株指数)は、上昇基調にある大型株に対する出遅れ感から見直し買いが入り、中小型株の比率が高い東証スタンダード指数は指數算出以来の高値を更新しました。半面、成長性の高い銘柄が多い東証グロース市場250指数は国内の長期金利上昇などを背景に前月末比8%近く下落する場面がありました。ただこれも、下旬にかけて持ち直す動きになっています。

こうした株式市場の動きを受けて、当ファンドの運用は野菜や加工食品の宅配サービスを展開する小売り関連銘柄や、樹脂原料や医農薬中間体などを手掛ける化学メーカー、自動車の樹脂部品などを取り扱う総合プラスチックメーカーなどの銘柄を新規買い付けや保有株の買い増しで運用残高を増やす一方、持ち高調整の売却を行い、12月末の株式組入比率を83.7%としました(前月末:85.0%)。主要投資対象指数の騰落率(前月末比)は、中型株指数:+0.3%、小型株指数:+1.0%、東証グロース市場250指数:-3.5%となりました。

運用方針

世界的株高と地政学リスクの交錯から始まる2026年。運用は予測困難な状況に順応し、M&A・構造改革銘柄に注目。

2026年に入り、欧米株式相場が最高値を更新するなど世界的な株高が続き投資家心理を強気に傾けています。日経平均株価は年初(大発会)に記録的な上げ幅を記録し、翌6日には昨年10月31日以来、約2カ月ぶりに最高値を更新しました。

株高の背景には米国の利下げ継続期待や、円安基調、堅調な企業業績などのマクロ要因に加え、企業の資本効率の改善や企業統治の改革、収益力の向上、政策保有株の縮減といった取り組みも日本株への再評価につながっていると考えています。ただ、急ピッチで最高値を更新してきていることから、利益確定売りなどが出て調整される場面も想定されます。一方で、企業の自社株買いや新NISAによる個人の継続的な買いなどにより相場は下支えられそうです。そうしたなか、1月下旬には日米両国の金融政策決定会合が予定されているため、経済指標や為替・金利動向などに左右される相場展開が予想されます。中小型株はここまで割安株優位の展開が続いていますが、昨年8月の高値から下落基調が続いている成長性の高い銘柄が多い東証グロース市場250指数が昨年12月中旬に安値を付けて反発しており、売られ過ぎの反動なのか、今後継続的に見直し買いが入ってくるのか、その動向が注目されます。世界経済の先行き不透明感が強いなか、昨年からアジアを中心に国境紛争や日中関係の悪化、年明け早々の米国による南米ペネズエラへの軍事攻撃など地政学リスクが一段と高まっています。

運用においては、先の読めない時代に入っています。予測が困難な状況においては、先を予想しながらも、将来を予測せず、今ある環境に順応できるよう心掛けてまいります。今年もMBO(経営者による買収)やTOB(公開買い付け)などM&Aの活発化が予想されることから、親子上場の解消や企業の統合・再編など構造改革、経営改革を進めている企業に注目してまいります。

ファンドマネージャーの視点(組入比率上位10銘柄)(全49銘柄中)

| No. | 銘柄名 | 銘柄コード | 市場 | 業種 | 組入比率 |
|---|------------------|-------|----------|----------|------|
| 1 | ノリタケ | 5331 | 東証プライム | ガラス・土石製品 | 3.9% |
| 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周年を迎えて、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。 | | | | | |
| 2 | サンフロンティア不動産 | 8934 | 東証プライム | 不動産業 | 3.6% |
| 不動産の売買、賃貸仲介からビル管理、改修工事まで展開。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 | クイック | 4318 | 東証プライム | サービス業 | 3.0% |
| 製薬関連、建設関連、エンジニア、看護師など特定領域の人材紹介を主力に、人材派遣、広告、地域情報誌の出版などを手掛ける。前期から看護師転職支援サイトのブランド浸透のためにテレビCMとWebによるプロモーション強化など先行投資中。 | | | | | |
| 4 | スカパーJSATホールディングス | 9412 | 東証プライム | 情報・通信業 | 2.9% |
| 衛星有料チャンネル放送「スカパー」のメディア事業と衛星通信サービスなどの宇宙事業を手掛ける。現在、17基の衛星を保有するアジア最大の衛星通信事業者で、衛星を使った通信やデータ分析など宇宙事業で営業利益の8割前後を稼ぐ。 | | | | | |
| 5 | 共和レザー | 3553 | 東証スタンダード | 化学 | 2.9% |
| 自動車用内装合成皮革表皮材でグローバルトップシェア。トヨタが34.1%保有の持分法適用会社。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。配当性向50%に加え、DOE(株主資本配当率)3.5%を目途とする配当方針に変更。 | | | | | |
| 6 | 東京エネシス | 1945 | 東証プライム | 建設業 | 2.8% |
| 火力・原子力・水力の各発電所の建設・保守を行う。東京電力HDの持分法適用会社。既存火力発電所の改造工事やLNG火力発電所の新設工事、原子力発電所の再稼働に向けた工事、バイオマス、再生可能エネルギー発電の受注に注力。 | | | | | |
| 7 | コーア商事ホールディングス | 9273 | 東証プライム | 卸売業 | 2.8% |
| ジェネリック医薬品(後発医薬品)原薬輸入のトップ商社。原薬販売が62%、医薬品製造販売が38%と、商社機能と製薬機能を併せ持つビジネスの独創性が特長。営業利益率19%台と高収益。 | | | | | |
| 8 | わらべや日洋ホールディングス | 2918 | 東証プライム | 食料品 | 2.5% |
| セブンイレブン向けを中心に弁当やおにぎり、調理パンなどを製造・販売する中食業界最大手。全国に工場を有し、米国を中心に海外に積極展開中(オハイオ工場の稼働準備進める)。 | | | | | |
| 9 | 大阪ソーダ | 4046 | 東証プライム | 化学 | 2.4% |
| 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を数多く保有。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。 | | | | | |
| 10 | MORESCO | 5018 | 東証スタンダード | 石油・石炭製品 | 2.3% |
| 工業用の特殊潤滑油を主体に、ホットメルト接着剤などを手掛ける化学メーカー。自動車用高温用潤滑剤やハードディスク表面潤滑剤(データセンター向けなど)など高いシェア製品を多く有する。 | | | | | |

※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、当ファンドは、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

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30分までに販売会社が受けたものを当日の申込みとします。 |

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。当資料は事前の通知なしに内容を変更することができます。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に際しましては、販売会社より投資信託説明書(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。

委託者、その他関係法人

| | |
|------|--|
| 委託会社 | 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、一般社団法人第二種金融商品取引業協会 (投資信託設定、投資信託財産の運用指図等を行います。) |
| 受託会社 | 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 | ○ | | | | |
| 三菱UFJ eスマート証券株式会社 | 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 | | ○ | | ○ | |