

## 低 位 株 オ ー プ ン

## 運用報告書(全体版)

第28期(決算日 2021年5月27日)

## 受 益 者 の み な さ ま へ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申しあげます。  
「低位株オープン」は、2021年5月27日に第28期の決算を行ないましたので、期中の運用状況をご報告申しあげます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申しあげます。

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信/国内/株式
信 託 期 間	1993年5月28日から2023年5月29日までです。
運 用 方 針	わが国の金融商品取引所第一部上場全銘柄のうち、低位3分の1に属する銘柄群の中から成長性、業種分散などを勘案した銘柄に投資を行ない、売買益の獲得をめざします。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。
分 配 方 針	毎決算時に、利子・配当等収益は原則として全額を分配します。売買益からの分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

&lt;150053&gt;

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			東証株価指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金込み	騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
24期(2017年5月29日)	18,706	100	27.3	1,570.21	16.3	96.1	—	5,463
25期(2018年5月28日)	21,718	400	18.2	1,770.42	12.8	97.3	—	5,152
26期(2019年5月27日)	17,390	270	△18.7	1,547.00	△12.6	97.3	—	3,702
27期(2020年5月27日)	16,987	100	△1.7	1,549.47	0.2	97.3	—	3,442
28期(2021年5月27日)	20,315	100	20.2	1,911.02	23.3	95.8	—	3,762

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		東証株価指数		株式組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2020年5月27日	16,987	—	1,549.47	—	97.3
5月末	17,075	0.5	1,563.67	0.9	96.7
6月末	16,890	△0.6	1,558.77	0.6	96.2
7月末	15,775	△7.1	1,496.06	△3.4	96.2
8月末	17,282	1.7	1,618.18	4.4	96.5
9月末	18,434	8.5	1,625.49	4.9	96.5
10月末	17,506	3.1	1,579.33	1.9	97.4
11月末	18,472	8.7	1,754.92	13.3	97.6
12月末	18,751	10.4	1,804.68	16.5	96.4
2021年1月末	18,872	11.1	1,808.78	16.7	96.9
2月末	19,673	15.8	1,864.49	20.3	95.4
3月末	21,478	26.4	1,954.00	26.1	95.1
4月末	20,612	21.3	1,898.24	22.5	95.4
(期末)					
2021年5月27日	20,415	20.2	1,911.02	23.3	95.8

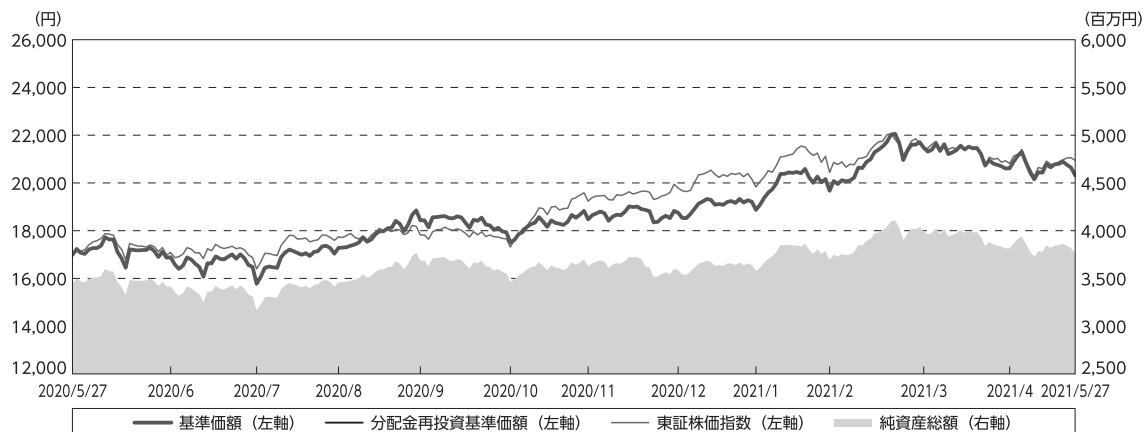
(注) 期末の基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

○運用経過

(2020年5月28日～2021年5月27日)

期中の基準価額等の推移



期首：16,987円  
 期末：20,315円 (既払分配金 (税込み)：100円)  
 騰落率： 20.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および東証株価指数は、期首 (2020年5月27日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 東証株価指数は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、わが国の金融商品取引所第一部上場全銘柄のうち、低位株に分類される銘柄に主に投資を行ない、信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国で追加経済対策が成立し、米国景気の回復期待が高まったこと。
- ・日本の2020年10-12月期国内総生産 (GDP) 速報値が市場予想を上回ったこと。
- ・新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化が期待されたこと。

### <値下がり要因>

- ・国内外で新型コロナウイルスの感染拡大が続き経済活動の停滞が警戒されたこと。
- ・日本の新型コロナウイルスのワクチン接種が欧米に比べて遅れていること。

## 投資環境

### (株式市況)

国内株式市場では、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）は、期間の初めと比べて上昇しました。

国内外で新型コロナウイルスの感染拡大が続き経済活動の停滞が警戒されたことや、日本の新型コロナウイルスのワクチン接種が欧米に比べて遅れていることなどが株価の重しとなったものの、米国大統領選挙にて民主党候補が当選を確実にし、米国政治の先行き不透明感が後退したことや、米国において追加経済対策の成立により米国景気の回復期待が高まったこと、日本の2020年10-12月期GDP速報値が市場予想を上回ったこと、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化が期待されたことなどが支援材料となり、TOPIXは上昇しました。

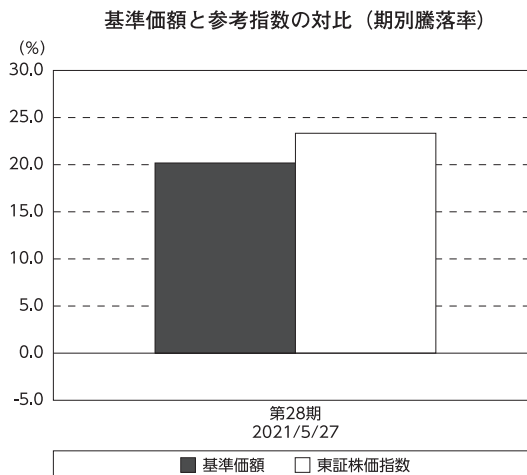
## 当ファンドのポートフォリオ

低位株を投資対象に、PER（株価収益率）やPBR（株価純資産倍率）からみた割安な銘柄、業績見通しが上向いた銘柄などに着目し、ポートフォリオを構築しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 東証株価指数は当ファンドの参考指数です。

## 分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第28期
	2020年5月28日～ 2021年5月27日
当期分配金	100
(対基準価額比率)	0.490%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	18,065

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

---

引き続き、原則として、低位株の中から定量モデルにより個別銘柄の魅力度を測定し、ポートフォリオを構築します。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年5月28日～2021年5月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 186	% 1.012	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 85)	(0.462)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 81)	(0.440)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	( 20)	(0.110)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.038	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 7)	(0.038)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.004	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	( 1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	194	1.054	
期中の平均基準価額は、18,401円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

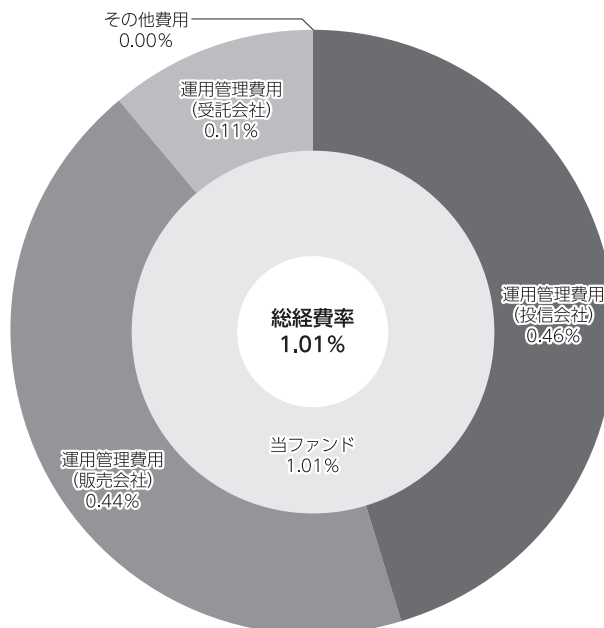
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.01%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



○売買及び取引の状況

(2020年5月28日～2021年5月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株	千円	千株	千円
		11,242 (△ 194)	6,478,748 ( )	11,153	6,832,097

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
国内		証券	千円	証券	千円
		—	—	(64,700)	( )

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )内は新株予約権の付与、権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

○株式売買比率

(2020年5月28日～2021年5月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	13,310,845千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,449,099千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.85

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月28日～2021年5月27日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2020年5月28日～2021年5月27日)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年5月28日～2021年5月27日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年5月27日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
<b>水産・農林業 (1%)</b>						
日本水産	16.1	—	—			
<b>鉱業 (0.6%)</b>						
三井松島ホールディングス	—	17.4	16,095			
I N P E X	67.1	8.3	6,158			
<b>建設業 (4.2%)</b>						
ピーアールホールディングス	—	9.6	4,876			
大林組	21.8	—	—			
松井建設	21.9	—	—			
大末建設	—	1.5	1,452			
大豊建設	3.2	—	—			
前田建設工業	10.5	13.9	13,538			
ナカノフドー建設	33.3	18.4	7,194			
浅沼組	2.4	—	—			
北野建設	5.5	—	—			
矢作建設工業	20.3	17.4	12,441			
ピーエス三菱	—	36.4	23,696			
日本ハウスホールディングス	28.4	—	—			
新日本建設	—	28	23,716			
東洋建設	21.7	61.9	34,106			
五洋建設	13.8	7.7	6,106			
世紀東急工業	—	5.1	4,355			
バコーポレーション	19.5	11.2	4,480			
日特建設	—	5.7	4,343			
北陸電気工事	16.9	—	—			
ユアテック	10.6	2.7	2,003			
関電工	11.8	—	—			
東京エネシス	—	7.9	7,552			
三機工業	5	—	—			
ヤマト	18.6	1.7	1,322			
O S J Bホールディングス	46.4	—	—			
レイズネクスト	8.8	—	—			
<b>食料品 (2.6%)</b>						
フィード・ワン	44.7	45.1	33,599			
<b>銘柄</b>	<b>期首(前期末)</b>			<b>当 期 末</b>		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
プリマハム	3.3	—	—			
林兼産業	27.6	15.8	9,559			
丸大食品	5.4	—	—			
伊藤ハム米久ホールディングス	12.9	54.4	38,515			
宝ホールディングス	—	3.7	5,431			
オエノンホールディングス	19.9	—	—			
焼津水産化学工業	—	2.8	2,716			
イフジ産業	—	3.3	2,993			
<b>繊維製品 (0.4%)</b>						
日本毛織	7.8	—	—			
東レ	—	6.2	4,355			
アツギ	—	1.2	746			
ルックホールディングス	12.1	7.3	10,862			
<b>パルプ・紙 (0.5%)</b>						
王子ホールディングス	35.5	3.3	2,191			
三菱製紙	21.9	13.5	4,806			
北越コーポレーション	22.2	—	—			
巴川製紙所	—	1.6	1,275			
レンゴー	10.7	9.7	8,894			
<b>化学 (6.4%)</b>						
旭化成	—	3.1	3,726			
共和レザー	—	15.1	10,358			
住友化学	—	35.6	21,004			
石原産業	11.3	—	—			
関東電化工業	—	28.2	25,887			
三菱ケミカルホールディングス	—	8.3	7,184			
タキロンシーアイ	21	—	—			
リケンテクノス	29	36.3	20,364			
大倉工業	8.3	—	—			
タイガースポリマー	27.5	19.7	8,766			
ダイキョーニシカワ	—	37.9	27,856			
竹本容器	—	10.2	9,945			
カーリットホールディングス	12.1	—	—			
新日本理化	39.5	—	—			

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ハリマ化成グループ	10.6	—	—
日華化学	—	3.9	4,465
藤倉化成	—	14.1	7,444
新田ゼラチン	—	10.7	6,901
北興化学工業	30.8	—	—
有沢製作所	—	9	8,280
三光合成	—	50.5	20,604
きもと	—	56.1	14,361
ウェーブロックホールディングス	—	0.4	279
東リ	—	16.4	4,067
ショーエイコーポレーション	—	32.2	30,203
<b>石油・石炭製品 (1.2%)</b>			
富士石油	65.4	180.7	39,573
E.N.E.O.Sホールディングス	42.8	9.8	4,386
<b>ゴム製品 (3.0%)</b>			
藤倉コンポジット	31.7	74.9	36,476
フコク	16.1	11.9	11,531
住友理工	—	28.8	19,065
バンドー化学	—	48.6	39,803
<b>ガラス・土石製品 (1.1%)</b>			
日本板硝子	23	—	—
日本山村硝子	7.3	17.8	16,518
日本ヒューム	—	3.3	2,389
日本コンクリート工業	28.9	55.2	18,768
アジアパイルホールディングス	23	—	—
ヨータイ	28.3	—	—
イソライト工業	26.4	—	—
東京窯業	33.9	8.5	2,703
<b>鉄鋼 (1.8%)</b>			
神戸製鋼所	8.4	13	9,451
中山製鋼所	27.6	89.1	35,996
ジェイ エフ イー ホールディングス	—	6.6	9,464
日本高周波鋼業	—	1.1	451
日本冶金工業	3.6	—	—
日亜鋼業	35.6	27.7	8,254
<b>非鉄金属 (0.7%)</b>			
大紀アルミニウム工業所	16	6.6	7,722
日本軽金属ホールディングス	27.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フジクラ	17.9	—	—
昭和電線ホールディングス	21.2	—	—
タツタ電線	13.7	—	—
アーレスティ	24.4	38.4	15,820
<b>金属製品 (3.8%)</b>			
アルファC o	—	0.5	562
信和	—	45.8	35,357
ホッカンホールディングス	9.9	—	—
コロナ	—	10.6	9,868
三和ホールディングス	—	10.8	14,893
文化シャッター	14.9	39.9	43,052
アルインコ	9.4	—	—
ダイニチ工業	—	23.1	18,110
日東精工	11.2	—	—
高周波熱練	7.4	21.3	11,480
サンコール	23.2	—	—
エイチワン	21.5	—	—
日本発條	—	6.4	5,158
<b>機械 (9.6%)</b>			
アマダ	—	21.8	25,288
パンチ工業	—	19.3	11,001
豊和工業	9.7	—	—
OKK	23.1	—	—
エンシュウ	14.2	2.6	2,173
NCホールディングス	—	3.8	3,553
フリュー	—	15.4	17,879
日阪製作所	8.2	—	—
ベガサスミシン製造	—	30.8	15,122
カワタ	—	10.1	8,898
ワイエイシイホールディングス	21.3	—	—
日工	—	5.6	3,908
新東工業	—	50.2	37,097
アイチ コーポレーション	12.8	27.9	23,770
小森コーポレーション	—	49	38,465
住友精密工業	5.7	—	—
西島製作所	—	42.5	38,420
椿本チエイン	2.8	—	—
大同工業	—	7.1	7,668

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
木村化工機	23.2	—	—
アネスト岩田	—	10	9,750
タダノ	—	4.3	4,532
オーイズミ	—	19.4	7,449
J U K I	18.6	—	—
蛇の目ミシン工業	23.5	51.7	40,998
大豊工業	—	2.5	2,257
NTN	—	21.7	6,792
日本トムソン	17.5	—	—
ユーシン精機	—	3.1	2,461
前澤工業	47.8	60.9	37,758
日立造船	22.1	—	—
<b>電気機器 (7.0%)</b>			
日清紡ホールディングス	—	17.5	15,750
コニカミノルタ	12.3	9.9	5,940
日立製作所	12.8	—	—
シンフォニアテクノロジー	5.8	—	—
明電舎	6.6	—	—
東芝テック	3.4	—	—
芝浦メカトロニクス	5.4	—	—
J V Cケンウッド	66.9	230.5	52,093
ミマキエンジニアリング	—	3.1	2,083
大崎電気工業	—	2.7	1,595
ジーエス・ユアサ コーポレーション	3.4	—	—
サンケン電気	3.4	—	—
ルネサスエレクトロニクス	—	8.3	9,794
アクセル	14.8	10.3	9,486
日本信号	8.7	—	—
京三製作所	32.9	—	—
星和電機	25.2	—	—
池上通信機	8.5	—	—
鈴木	15.3	37	37,777
ホシデン	7.4	37.5	38,212
TOA	5.1	1.5	1,312
古野電気	16	35.5	37,133
ユニデンホールディングス	6.4	—	—
東亜ディーケーケー	—	5.8	4,767
共和電業	23.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小野測器	—	3.9	2,141
アイ・オー・データ機器	10.9	—	—
ヘリオス テクノ ホールディング	—	1.8	630
遠藤照明	22.1	16.3	12,420
古河電池	17.1	—	—
北陸電気工業	—	2.8	2,942
ミツバ	18.8	14.7	13,053
リコー	20	5.2	6,775
<b>輸送用機器 (4.7%)</b>			
芦森工業	—	3.3	3,408
三櫻工業	21.8	35.2	38,966
名村造船所	42.5	—	—
三菱ロジスネクスト	10.6	—	—
日産自動車	—	5.9	3,166
日野自動車	12.9	8.9	8,730
エフテック	—	25.3	16,951
GMB	—	3.4	3,039
ファルテック	—	12.3	9,520
フタバ産業	—	30.4	14,987
大同メタル工業	17	—	—
プレス工業	21	38.3	12,179
ミクニ	41	18.5	5,087
マツダ	—	10.1	9,322
今仙電機製作所	—	14	9,674
T B K	—	14.6	6,044
愛三工業	17.7	—	—
日本プラスト	21.9	39.8	27,541
<b>精密機器 (1.6%)</b>			
日機装	5.2	—	—
J M S	23.5	—	—
トプコン	—	7	11,858
ユー・アンド・デイ	16.5	38.4	38,707
シチズン時計	17.3	—	—
リズム	—	6.9	5,513
<b>その他製品 (3.0%)</b>			
永大産業	31.1	—	—
アートネイチャー	23.3	25	16,150
共立印刷	—	4.9	695

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フランスベッドホールディングス	—	11.8	10,655
トッパン・フォームズ	11.2	—	—
タカラトミー	6.8	—	—
廣済堂	20.8	—	—
凸版印刷	12.9	—	—
N I S S H A	—	30.2	47,232
クリナップ	21.6	46.1	23,879
キングジム	—	0.7	659
イトーキ	31.5	14.3	5,090
ナカバヤシ	31.7	4.8	2,899
<b>電気・ガス業 (0.2%)</b>			
東京電力ホールディングス	44.2	—	—
北陸電力	16.9	—	—
九州電力	—	1.8	1,593
北海道電力	26.2	14.9	7,301
北海道瓦斯	6.9	—	—
静岡ガス	9.6	—	—
<b>陸運業 (0.1%)</b>			
丸全昭和運輸	2.5	—	—
センコーグループホールディングス	—	3.7	3,725
<b>倉庫・運輸関連業 (0.7%)</b>			
日本トランスシテイ	21.8	—	—
安田倉庫	14.4	5	4,615
エアアティイー	—	21.5	21,242
<b>情報・通信業 (8.2%)</b>			
キューブシステム	7.3	—	—
J N Sホールディングス	19.6	—	—
ブロードリーフ	20.2	—	—
クロス・マーケティンググループ	29.2	58.6	41,020
じげん	—	46.9	18,478
朝日ネット	23.8	—	—
アバント	7.4	—	—
フリービット	16.1	41.3	36,880
パイブドHD	15.5	—	—
マイネット	20.3	—	—
U b i c o mホールディングス	3.8	—	—
セグエグループ	—	23.7	28,108
テモナ	—	37.2	38,725

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サイバネットシステム	8.9	—	—
CEホールディングス	30.1	—	—
フォーカスシステムズ	17.6	—	—
TDCソフト	—	22.3	23,526
Zホールディングス	60.6	7.3	3,787
C A C H o l d i n g s	7.3	—	—
アイティフォー	—	37.4	27,900
サイボウズ	5.2	—	—
C I J	6.6	14.1	11,703
日本エンタープライズ	79.9	—	—
スカラ	11.6	—	—
I M A G I C A G R O U P	25.2	—	—
朝日放送グループホールディングス	22.7	4.3	3,018
スカパーJ S A Tホールディングス	37.2	85.9	36,679
クロップス	—	5.4	4,617
インプレスホールディングス	98	93.5	20,009
ジャステック	14	—	—
アイネス	12.2	—	—
J B C Cホールディングス	10.5	—	—
<b>卸売業 (4.1%)</b>			
高千穂交易	10.7	—	—
フィールズ	12.5	—	—
双日	46.1	—	—
横浜冷凍	8.9	—	—
神栄	—	1.8	2,343
ラサ商事	18.3	—	—
ディーブイエックス	—	2.2	2,125
バイタルケーエスケー・ホールディングス	10.1	—	—
八洲電機	11.5	—	—
T O K A Iホールディングス	7.9	—	—
黒谷	—	42.6	38,297
三洋貿易	—	28	34,048
ミタチ産業	19.6	10	6,530
スターティアホールディングス	20.8	—	—
富士興産	12.9	—	—
佐島電機	7.9	3	2,400
コンドーテック	10.8	—	—
丸文	28.9	16.7	9,585

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
丸紅	79.1	14.7	13,901
三共生興	18.4	1.9	953
山善	7.8	—	—
佐藤商事	18.9	4.8	5,169
東京産業	36.2	9	5,391
極東貿易	10.4	—	—
イワキ	32.8	—	—
明和産業	46.8	—	—
ワキタ	12.8	—	—
ミツウロコグループホールディングス	14.6	—	—
伊藤忠エネクス	16.5	—	—
サンワテクノス	—	13.4	16,200
東陽テクニカ	9.7	—	—
太平洋興発	—	2.5	1,557
モリト	10.6	6.6	4,006
J Kホールディングス	30.7	2.4	1,893
アルテック	75	10.3	3,594
ジェコス	14.9	—	—
グローセル	14.6	—	—
<b>小売業 (12.3%)</b>			
ハードオフコーポレーション	10.9	9.2	6,992
エディオン	16.2	—	—
サーラコーポレーション	23.6	3.3	1,960
ワッツ	—	20.4	18,400
ハニーズホールディングス	15.1	—	—
DCMホールディングス	12.9	—	—
トレジャー・ファクトリー	11	—	—
丸善CHIホールディングス	29.8	21.3	8,413
ミサワ	—	15.8	10,791
シュッピン	—	40.8	37,821
オンリー	—	0.3	133
ウイルプラスホールディングス	—	20.2	25,714
アレンザホールディングス	16.2	19.1	22,977
メディカルシステムネットワーク	20.7	57.4	41,959
はるやまホールディングス	—	1.7	1,120
三城ホールディングス	17.5	35.7	9,567
コナカ	39.7	12.2	4,099
コジマ	33.7	2.1	1,724

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヒマラヤ	—	11.2	11,121
西松屋チェーン	—	28	42,812
V Tホールディングス	20.1	—	—
ピーシーデポコーポレーション	30.1	0.3	131
トップカルチャー	—	17.4	6,037
P L A N T	—	14.9	10,877
スクロール	32.9	31.2	28,984
M r M a x H D	22	—	—
オークワ	8.5	—	—
はせがわ	—	3.1	886
高島屋	12.9	—	—
井筒屋	—	6.5	1,534
ゼビオホールディングス	—	42.7	39,497
O l y m p i c グループ	14.2	40.1	29,994
日産東京販売ホールディングス	60.9	48.4	11,809
ナルミヤ・インターナショナル	—	27.5	31,350
ヤマダホールディングス	—	24.3	12,854
愛眼	—	14.2	3,180
関西スーパーマーケット	6	—	—
藤久	—	26.2	21,719
サックスパー ホールディングス	6.7	—	—
<b>銀行業 (6.3%)</b>			
めぶきフィナンシャルグループ	44.9	36	8,352
九州フィナンシャルグループ	32	—	—
富山第一銀行	49.3	32.7	8,927
コンコルディア・フィナンシャルグループ	17.2	—	—
西日本フィナンシャルホールディングス	9.4	18.9	12,814
三菱UFJフィナンシャル・グループ	92.5	4	2,477
りそなホールディングス	45	7.6	3,526
千葉銀行	18.3	1.4	971
群馬銀行	26.8	20.5	7,154
千葉興業銀行	64.7	43.5	11,484
筑波銀行	61.8	—	—
東邦銀行	39.7	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	8.7	—	—
静岡銀行	9	—	—
八十二銀行	27.8	56	20,608

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
山梨中央銀行	10.3	—	—
滋賀銀行	3.3	—	—
百五銀行	43.3	122	36,966
ほくほくフィナンシャルグループ	—	5.7	4,907
広島銀行	25.1	—	—
山陰合同銀行	18.5	—	—
中国銀行	7.7	—	—
伊予銀行	24.3	3.6	2,037
百十四銀行	5.5	—	—
阿波銀行	3.7	—	—
みずほフィナンシャルグループ	100	9.5	15,898
高知銀行	—	0.5	415
山口フィナンシャルグループ	—	11.1	7,081
北洋銀行	51	—	—
京葉銀行	21.1	87.6	35,740
栃木銀行	79.4	—	—
福島銀行	21.4	—	—
大東銀行	—	1.6	968
トモニホールディングス	40.3	30.8	9,055
フィデアホールディングス	—	301.1	36,433
池田泉州ホールディングス	37.9	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (1.7%)</b>			
大和証券グループ本社	—	7.7	4,876
野村ホールディングス	—	9.3	5,666
水戸証券	—	44.4	13,364
松井証券	—	2.8	2,338
極東証券	—	44.4	36,141
<b>その他金融業 (1.1%)</b>			
イントラスト	—	39.2	27,596
日本証券金融	16.1	—	—
三菱HCキャピタル	19.7	—	—
アサクス	—	17.6	11,968
<b>不動産業 (5.0%)</b>			
ヒューリック	12.7	—	—
コーセーアールイー	—	1	640
サンセイラディック	17.1	1.3	1,120
フージャースホールディングス	11	—	—
東急不動産ホールディングス	—	2.8	1,792

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イギリス	—	8.3	8,051
アグレ都市デザイン	—	16.4	16,006
ダイビル	6.6	—	—
テーオーシー	13.3	—	—
フジ住宅	—	34.2	21,204
空港施設	22.9	—	—
明和地所	16.7	22.7	13,733
日神グループホールディングス	39.2	74	33,966
タカラレーベン	43.2	51.9	17,905
A V A N T I A	10.7	14.4	12,672
ファースト住建	—	2.7	3,296
エフ・ジェー・ネクスト	17.8	30.2	30,683
グランディハウス	36.7	46.2	19,588
<b>サービス業 (8.1%)</b>			
明豊ファシリティワークス	—	18.9	15,271
タクエイ	8	—	—
G C A	15.1	—	—
セントケア・ホールディング	—	1.1	1,109
新日本科学	14.8	47.8	37,666
ソカダ・グローバルホールディング	23.6	—	—
プラス	—	13	7,384
タカミヤ	10.3	—	—
ティア	—	13.7	6,370
J P ホールディングス	—	74.8	21,841
T A C	—	16.4	4,050
日本空調サービス	10.1	—	—
明光ネットワークジャパン	—	15.3	8,766
秀英予備校	—	5.9	2,360
ワタベウエディング	26.8	—	—
インターワークス	18	—	—
ファーストロジック	18	1.4	1,037
デザインワン・ジャパン	—	20.2	4,464
ウチヤマホールディングス	29.4	0.9	324
チャーム・ケア・コーポレーション	—	27.9	33,033
ライクキッズ	15.2	—	—
キャリアリンク	—	21.7	48,738
ウィルグループ	16.6	10.9	10,311
日本郵政	—	3.9	3,535

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
グローバルキッズCOMPANY	—	12.6	12,524
アイモバイル	—	31.2	42,338
キャリアインデックス	—	0.6	367
ツナググループ・ホールディングス	—	8.8	2,648
日総工産	—	2	1,458
フォーラムエンジニアリング	—	16.5	15,526
長大	24.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京ドーム	7.6	—	—
進学会ホールディングス	—	22.9	9,297
いであ	13.5	—	—
ナック	7.5	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	5,994	5,889
	銘柄数<比率>	279	262 <95.8%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

### 国内新株予約権証券

2021年5月27日現在の組入れはございません。

銘柄	期首(前期末)	
	証 券 数	証 券 数
千葉興業銀行(新)		証券 64,700
合 計	証 券 数	64,700
	銘 柄 数	1

### ○投資信託財産の構成

(2021年5月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,603,315	94.8
コール・ローン等、その他	196,278	5.2
投資信託財産総額	3,799,593	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月27日現在)

○損益の状況 (2020年5月28日～2021年5月27日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,799,593,270
コール・ローン等	135,652,468
株式(評価額)	3,603,315,910
未収配当金	60,624,892
(B) 負債	37,592,301
未払収益分配金	18,518,311
未払解約金	438
未払信託報酬	18,991,008
未払利息	31
その他未払費用	82,513
(C) 純資産総額(A-B)	3,762,000,969
元本	1,851,831,100
次期繰越損益金	1,910,169,869
(D) 受益権総口数	1,851,831,100口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,315円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	94,538,406
受取配当金	94,553,216
受取利息	171
その他収益金	4,235
支払利息	△ 19,216
(B) 有価証券売買損益	574,975,135
売買益	974,257,614
売買損	△ 399,282,479
(C) 信託報酬等	△ 37,022,623
(D) 当期損益金(A+B+C)	632,490,918
(E) 前期繰越損益金	826,817,461
(F) 追加信託差損益金	469,379,801
(配当等相当額)	( 1,567,661,550)
(売買損益相当額)	(△1,098,281,749)
(G) 計(D+E+F)	1,928,688,180
(H) 収益分配金	△ 18,518,311
次期繰越損益金(G+H)	1,910,169,869
追加信託差損益金	469,379,801
(配当等相当額)	( 1,567,661,550)
(売買損益相当額)	(△1,098,281,749)
分配準備積立金	1,777,703,527
繰越損益金	△ 336,913,459

(注) 当ファンドの期首元本額は2,026,676,329円、期中追加設定元本額は17,598,395円、期中一部解約元本額は192,443,624円です。

(注) 1口当たり純資産額は2.0315円です。

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2020年5月28日～2021年5月27日)は以下の通りです。

項 目	2020年5月28日～ 2021年5月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	89,310,812円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,567,661,550円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,706,911,026円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,363,883,388円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	18,165円
g. 分配金	18,518,311円
h. 分配金(1万口当たり)	100円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

## ○分配金のお知らせ

---

1 万口当たり分配金 (税込み)	100円
------------------	------

## ○お知らせ

---

### 約款変更について

2020年5月28日から2021年5月27日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。