

低位株オープン

追加型投信／国内／株式

交付運用報告書

第29期（決算日2022年5月27日）

作成対象期間（2021年5月28日～2022年5月27日）

第29期末（2022年5月27日）	
基準価額	20,770円
純資産総額	3,658百万円
第29期	
騰落率	4.2%
分配金（税込み）合計	400円

(注) 騰落率は分配金（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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。

○当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法>
右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

○運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「低位株オープン」は、2022年5月27日に第29期の決算を行ないました。

当ファンドは、東証株価指数を構成する上場株式のうち、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、まいりました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

<150053>

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。

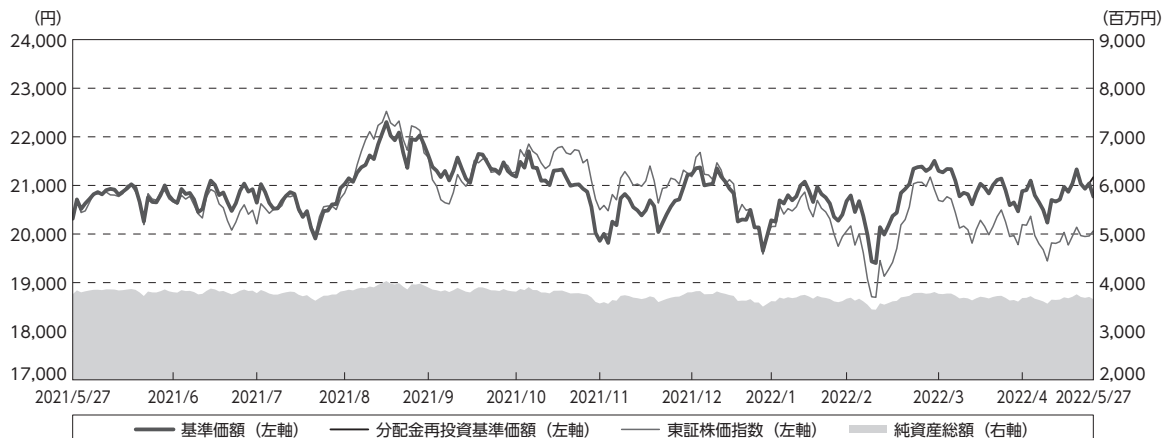
お知らせ

当ファンドは、2022年8月27日付で信託期間を5年更新し「2028年5月26日まで」に変更予定です。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2021年5月28日～2022年5月27日)



期首：20,315円

期末：20,770円 (既払分配金 (税込み)：400円)

騰落率：4.2% (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 (2021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、東証株価指数を構成する上場株式のうち、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>

- ・新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済正常化が期待されたこと。
- ・首相の退陣表明を受けて次期政権による経済対策が期待されたこと。
- ・米国長期金利の上昇を受けて円安／アメリカドル高基調となり、輸出企業の業績改善が期待されたこと (2021年12月上旬～2022年4月下旬)。

<値下がり要因>

- ・南アフリカにおいて確認された新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたこと。
- ・米国連邦準備制度理事会（F R B）による早期の金融引き締め観測が強まったこと。
- ・ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が激しさを増し、供給混乱を受けた原油などの資源の価格上昇による世界景気の悪化が警戒されたこと。

1万口当たりの費用明細

(2021年5月28日～2022年5月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 211	% 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)	(96)	(0.462)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(92)	(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)	(23)	(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	0.032	(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
(株式)	(7)	(0.032)	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
(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	219	1.048	
期中の平均基準価額は、20,825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。

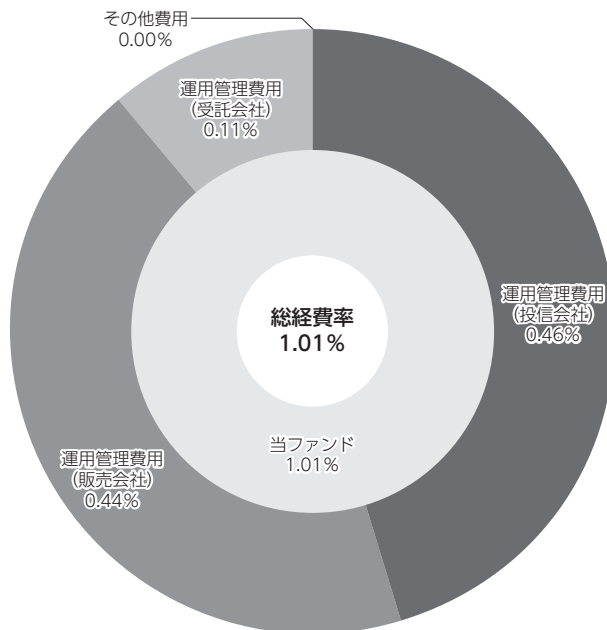
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

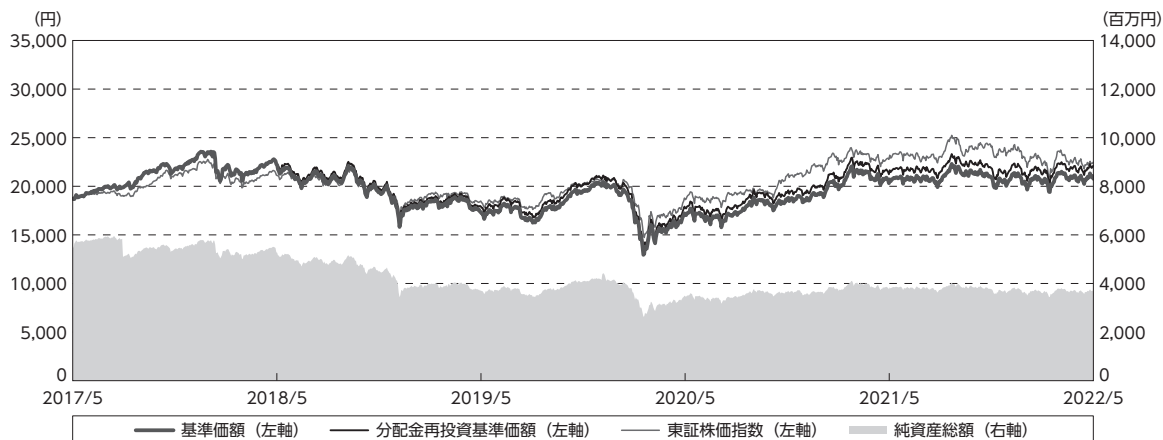
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2017年5月29日～2022年5月27日)



- (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、2017年5月29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。

	2017年5月29日 決算日	2018年5月28日 決算日	2019年5月27日 決算日	2020年5月27日 決算日	2021年5月27日 決算日	2022年5月27日 決算日
基準価額 (円)	18,706	21,718	17,390	16,987	20,315	20,770
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	400	270	100	100	400
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	18.2	△ 18.7	△ 1.7	20.2	4.2
東証株価指数騰落率 (%)	—	12.8	△ 12.6	0.2	23.3	△ 1.2
純資産総額 (百万円)	5,463	5,152	3,702	3,442	3,762	3,658

- (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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) 東証株価指数は当ファンドの参考指数です。
参考指数は投資対象資産の相場を説明する代表的な指数として記載しているものです。

投資環境

(2021年5月28日～2022年5月27日)

(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下落しました。

新型コロナウイルスのワクチン接種の進展による経済正常化が期待されたことや、首相の退陣表明を受けて次期政権による経済対策が期待されたこと、衆議院議員選挙において与党自民党が絶対安定多数を単独で確保し安定的な政策運営が期待されたこと、米国長期金利の上昇を受けて円安／アメリカドル高基調となり輸出企業の業績改善が期待されたことなどが株価の支援材料となったものの、国内で新型コロナウイルスの感染拡大が止まらず、政府が緊急事態宣言の対象地域の追加と期間延長を決定したことから景気回復の遅れが懸念されたことや、南アフリカにおいて確認された新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大が懸念されたこと、FRBによる早期の金融引き締め観測が強まったこと、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻が激しさを増し、供給混乱を受けた原油などの資源の価格上昇による世界景気の悪化が警戒されたこと、中国で新型コロナウイルスの感染が拡大し中国経済の先行き不透明感が意識されたことなどが株価の重しとなり、TOPIXは下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2021年5月28日～2022年5月27日)

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。

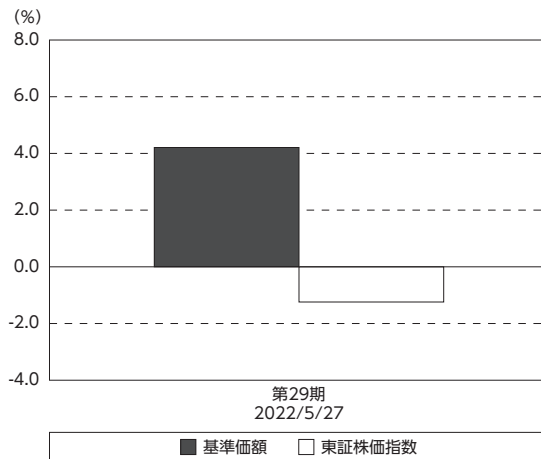
当ファンドのベンチマークとの差異

(2021年5月28日～2022年5月27日)

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。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(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

(2021年5月28日～2022年5月27日)

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29期
	2021年5月28日 ～2022年5月27日
当期分配金	400
(対基準価額比率)	1.889%
当期の収益	400
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	18,200

(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。

お知らせ

2021年5月28日から2022年5月27日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

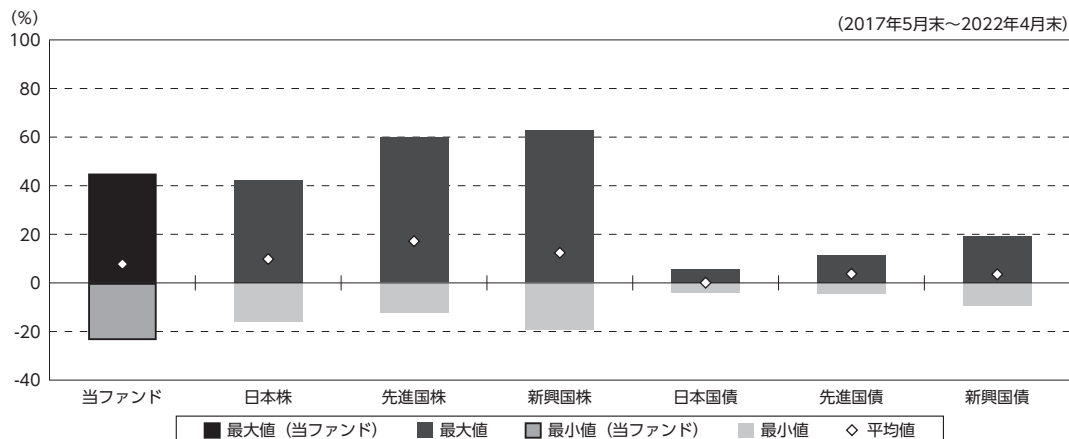
当ファンドについて、「わが国の金融商品取引所第1部上場全銘柄のうち、低位3分の1に属する銘柄群」を投資対象ユニバースとして規定しておりました。このたび2022年4月4日付けで東京証券取引所による市場区分見直しが行なわれ、「東京証券取引所第一部」が廃止となったことに伴ない、実質的な運用方針に影響が生じないようにするため、「東証株価指数を構成する上場株式のうち、低位3分の1に属する銘柄群」を投資対象ユニバースとして規定するべく、2022年4月4日付けにて信託約款付表の一部に所要の変更を行ないました。(付表)

当ファンドの概要

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	東証株価指数を構成する上場株式のうち、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。
主要投資対象	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。
運用方法	原則として、東証株価指数を構成する上場株式を株価水準により、値がさ株・中位株・低位株の3ランクに分類したうえで、低位株に属する銘柄の中から、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。当社独自の信用リスク管理モデルにより、倒産リスクが高いと判断される「投資不適格銘柄」は、投資対象銘柄から除外します。
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なわないこともあります。

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	45.0	42.1	59.8	62.7	5.4	11.4	19.3
最小値	△23.5	△16.0	△12.4	△19.4	△4.0	△4.5	△9.4
平均値	7.7	9.8	17.2	12.4	0.1	3.7	3.5

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2017年5月から2022年4月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株: 東証株価指数 (TOPIX、配当込)

先進国株: MSCI-KOKUSAIインデックス (配当込、円ベース)

新興国株: MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込、円ベース)

日本国債: NOMURA-BPI国債

先進国債: FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債: JPMorgan GBI-EMグローバル・ディバースファイド (円ヘッジなし、円ベース)

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

指数について

●東証株価指数 (TOPIX、配当込) は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。●MSCI-KOKUSAIインデックス (配当込、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。●FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。●JPMorgan GBI-EMグローバル・ディバースファイド (円ヘッジなし、円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2022年5月27日現在)

○組入上位10銘柄

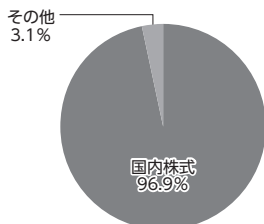
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	三井松島ホールディングス	鉱業	円	日本	2.2
2	シュッピン	小売業	円	日本	1.5
3	藤倉コンポジット	ゴム製品	円	日本	1.4
4	E R Iホールディングス	サービス業	円	日本	1.3
5	住石ホールディングス	鉱業	円	日本	1.2
6	アステリア	情報・通信業	円	日本	1.2
7	池田泉州ホールディングス	銀行業	円	日本	1.1
8	F Jネクストホールディングス	不動産業	円	日本	1.1
9	旭ダイヤモンド工業	機械	円	日本	1.1
10	ウィルグループ	サービス業	円	日本	1.1
	組入銘柄数		271銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

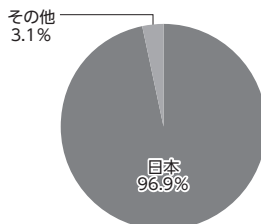
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

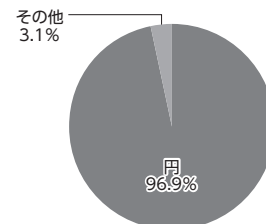
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

項目	第29期末
	2022年5月27日
純資産総額	3,658,339,212円
受益権総口数	1,761,389,744口
1万口当たり基準価額	20,770円

(注) 期中における追加設定元本額は16,515,735円、同解約元本額は106,957,091円です。