

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	無期限	
運用方針	中小型割安成長株・マザーファンド受益証券への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。	
主要運用対象	当ファンド (ベビーフンド)	中小型割安成長株・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資することもあります。
	マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
組入制限	当ファンド (ベビーフンド)	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	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は行いません。
分配方針	年2回（原則として1月と7月の各22日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、原則として以下の方針に基づいて収益の分配を行います。 配当等収益とマザーファンドの信託財産に属する配当等収益のうち信託財産に属するとみなした額と売買益（評価益を含みます。）との合計額から諸経費等を控除した金額の範囲とします。委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。収益分配にあてず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

# 運用報告書（全体版）

第17期

（決算日：2024年1月22日）

## SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ（年2回決算型） ／愛称：jrevive II

追加型投信／国内／株式

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、「SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ（年2回決算型）／愛称：jrevive II」は、2024年1月22日に第17期決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

### SBIアセットマネジメント株式会社

東京都港区六本木1-6-1

お問い合わせ先

電話番号 03-6229-0097

受付時間：営業日の9：00～17：00

 SBI Asset Management

ホームページから、ファンドの商品概要、レポート等をご覧いただけます。

<https://www.sbiasset.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率		
	円	円	%	%	百万円
13期(2022年1月24日)	15,037	0	△ 7.7	97.1	16,688
14期(2022年7月22日)	14,959	20	△ 0.4	96.7	16,363
15期(2023年1月23日)	15,175	0	1.4	96.2	15,881
16期(2023年7月24日)	16,696	160	11.1	98.2	15,527
17期(2024年1月22日)	16,985	60	2.1	97.8	13,562

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、株価が下落した銘柄の中から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、ベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2023年7月24日	16,696	—	98.2
7月末	16,999	1.8	97.3
8月末	17,158	2.8	97.1
9月末	16,658	△0.2	97.1
10月末	16,005	△4.1	97.6
11月末	16,809	0.7	97.5
12月末	16,568	△0.8	98.2
(期末)			
2024年1月22日	17,045	2.1	97.8

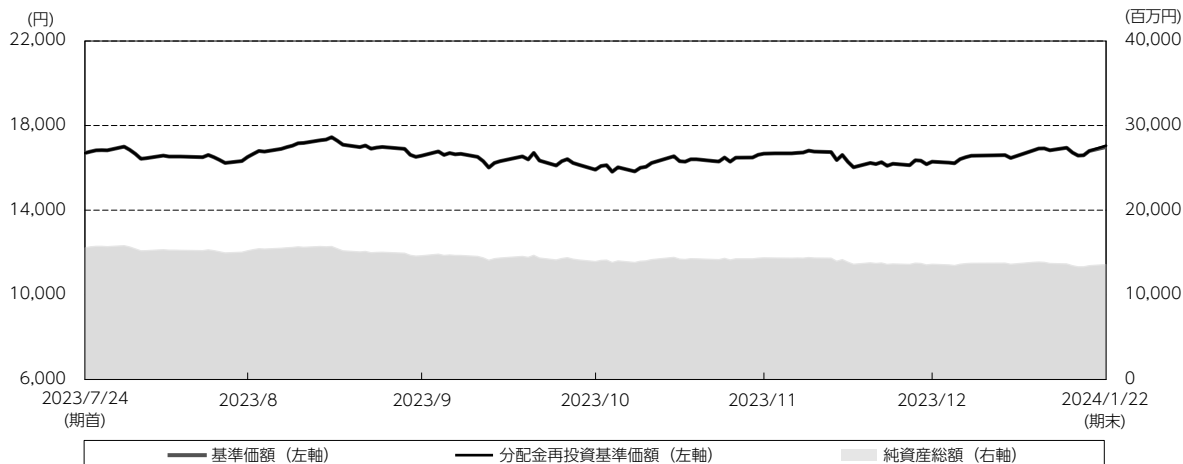
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは、株価が下落した銘柄の中から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、ベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2023年7月25日から2024年1月22日まで）

### ○基準価額等の推移



期 首：16,696円

期 末：16,985円（既払分配金（税込み）：60円）

騰 落 率： 2.1%（分配金再投資ベース）

（注1）当ファンドは、株価が下落した銘柄の中から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資をするという特色を持つファンドであり、ベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

（注2）分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したとみなして計算した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3）ファンドの運用経過については、当ファンドのパフォーマンスを示したものであり、ファンドの購入価額により課税条件等が異なるため、お客様の損益の状況を示すものではありません。

（注4）分配金再投資基準価額は、期首（2023年7月24日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ○基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

- ・米消費者物価指数（CPI）の伸び鈍化による米国金融政策の緩和への期待
- ・良好な米国大型ハイテク企業や一部の国内企業の決算
- ・海外投資家からの買いが強まったこと
- ・新たな少額投資非課税制度（NISA）の開始

#### 下落要因

- ・米連邦準備制度理事会（FRB）の早期利下げ観測の後退
- ・中国景気の低迷による世界的な需要不足への懸念
- ・中東情勢の緊迫化により、リスク回避が強まったこと

## ○投資環境

当期の日経平均株価は32,000円台から始まりました。期初から9月にかけて、日経平均株価はもみ合いとなりました。10月は、中東情勢の緊迫化や国内外長期金利上昇への警戒感などにより日経平均株価が下落しました。11月は、国内外長期金利低下によるリスク選好の改善や米CPIの伸び鈍化などにより、日経平均株価が上昇しました。1月は期末にかけて、ハイテク株を中心とした米国株の上昇、円安・ドル高の進行、新たな少額投資非課税制度（NISA）の開始などにより、日経平均株価が上昇しました。通期では日経平均株価が上昇し、36,000円台で終わりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### <当ファンド>

主要投資対象である中小型割安成長株・マザーファンドを高位に組入れて運用を行いました。

### <中小型割安成長株・マザーファンド>

エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言をもとに投資判断を行い、運用いたしました。投資を行った銘柄は、株価が下落しているものの、財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業です。ボトムアップ調査を行った銘柄のうち、株価水準、財務安定性、短期業績の安定性と中長期戦略、企業経営者の理念・志等を総合的に評価判断し、おおむね50銘柄を組入れ、逐次銘柄の見直しを行いました。また、銘柄分散、時間分散を考慮し、1銘柄で最も組入比率の高いものでも4%程度としました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上を維持し、期末の株式組入比率は96.5%となりました。



※組入比率はマザーファンドの純資産総額比です。四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、株価が下落した銘柄の中から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資するという特色を持つファンドであり、ベンチマーク及び参考指数等は採用しておりません。

## ○分配金

当期は、当ファンドの収益分配方針に基づき、収益分配可能額を算出し、市況動向や基準価額等を考慮した結果、1万口（元本10,000円）当たり60円（税込み）の収益分配を行うことといたしました。

なお、収益分配にあてなかった利益につきましては、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17期
	2023年7月25日～ 2024年1月22日
当期分配金	60
（対基準価額比率）	0.352%
当期の収益	60
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,984

（注1）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2）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。

## ○今後の見通しと運用方針

---

### <当ファンド>

引き続き中小型割安成長株・マザーファンド受益証券を高位に組入れる方針で運用してまいります。

### <中小型割安成長株・マザーファンド>

引き続きエンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言をもとに投資判断を行い、財務内容が健全で堅実経営を継続する革新的な成長企業でありながら、株価がその実体と比して大幅に過小評価されて割安と判断される堅実成長企業を厳選して投資してまいります。

なお、投資助言を行っているエンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社では、以下のようにコメントをしています。

当期の株式市場は、日米長期金利の上昇や円安進行などを背景に大型バリュー（割安）株が選好され、中小型グロース（成長）株投資にとっては厳しい展開が続きました。特に、10月に米長期金利が約16年ぶりの水準となる5%まで上昇し、さらに地政学リスクが高まると東証グロース市場250指数など新興株市場を中心に大きく調整しました。

しかし、2024年に目を向けると明るい材料も出てきています。マクロ経済環境では、米長期金利上昇が一服し、為替の一方的なドル高・円安基調にも変化がみられます。米利下げが見込まれるなか、昨年ほどのバリュー株一辺倒の展開は起きにくいでしょう。また、株式市場の反応にも変化の兆しが見られます。10月までは、好調な決算が発表されても反応しないなど、材料出尽くしと捉えられて売られることが続いていましたが、11月中旬にかけて発表された24年3月期第2四半期決算では、内容が良い企業の株価は評価される動きが見られるようになりました。2024年は、より個別企業に焦点が当たり、選別色が強まることが考えられます。

当ファンドは、設定来一貫して「革新成長企業を厳選する」というコンセプトに基づきポートフォリオを構築しています。短期的要因に左右されることなくこの方針を継続することが、中長期的には利益成長に連動したりターンの提供につながると考えています。今後も、四半期ごとの企業面談を行いながら成長の確度が変わらないか確認すると同時に、次代を担う成長企業の発掘に努めてまいります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 7 月25日～2024年 1 月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 )  ( 受 託 会 社 )	153 ( 88 ) ( 61 )  ( 5 )	0.919 (0.525) (0.366)  (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 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  ( 株 式 )	12  ( 12 )	0.073  (0.073)	(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
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 )	2 ( 0 ) ( 1 )	0.009 (0.002) (0.007)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 開示資料等の作成・印刷費用等
合 計	167	1.001	
期中の平均基準価額は、16,699円です。			

(注1) 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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3) 項目ごとに円未満は四捨五入しています。

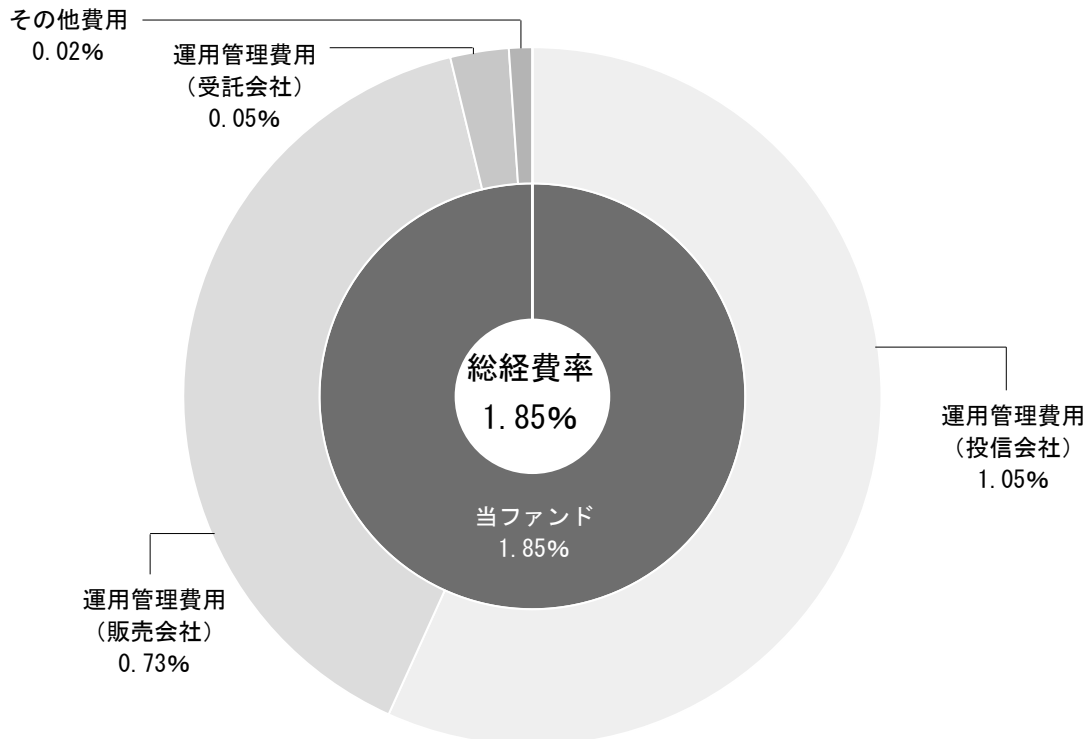
(注4) 売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注5) 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を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及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（1万口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）**は**1.85%**です。



(注1) 上記費用は、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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 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

(2023年7月25日～2024年1月22日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
中小型割安成長株・マザーファンド	千口 58,622	千円 393,120	千口 426,176	千円 2,878,740

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2023年7月25日～2024年1月22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
	中小型割安成長株・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	22,059,439千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,685,472千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.54

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月25日～2024年1月22日)

### 利害関係人との取引状況

#### <SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ (年2回決算型)>

該当事項はありません。

#### <中小型割安成長株・マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 10,658	百万円 763	% 7.2	百万円 11,401	百万円 856	% 7.5

平均保有割合 34.8%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(注) 金額の単位未満は切捨て。

### 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	10,658千円
うち利害関係人への支払額 (B)	618千円
(B) / (A)	5.8%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

### ○組入資産の明細

(2024年1月22日現在)

#### 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
中小型割安成長株・マザーファンド	千口 2,352,805	千口 1,985,251	千円 13,744,295

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

### ○投資信託財産の構成

(2024年1月22日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
中小型割安成長株・マザーファンド	千円 13,744,295	% 99.5
コール・ローン等、その他	68,838	0.5
投資信託財産総額	13,813,133	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

### ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	13,813,133,431円
コール・ローン等	18,080
中小型割安成長株・マザーファンド(評価額)	13,744,295,351
未 収 入 金	68,820,000
(B) 負 債	250,924,664
未 払 収 益 分 配 金	47,910,038
未 払 解 約 金	68,804,214
未 払 信 託 報 酬	132,884,706
そ の 他 未 払 費 用	1,325,706
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	13,562,208,767
元 本	7,985,006,480
次 期 繰 越 損 益 金	5,577,202,287
(D) 受 益 権 総 口 数	7,985,006,480口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	16.985円

<注記事項(運用報告書作成時には監査未了)>  
(貸借対照表関係)

期首元本額	9,300,102,818円
期中追加設定元本額	293,972,304円
期中一部解約元本額	1,609,068,642円

○損益の状況 (2023年7月25日~2024年1月22日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	408,326,585円
売 買 益	454,799,146
売 買 損	△ 46,472,561
(B) 信 託 報 酬 等	△ 134,210,412
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	274,116,173
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,040,008,423
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,310,987,729
( 配 当 等 相 当 額 )	( 2,588,813,757)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 1,722,173,972)
(F) 計 (D + E)	5,625,112,325
(G) 収 益 分 配 金	△ 47,910,038
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	5,577,202,287
追 加 信 託 差 損 益 金	4,310,987,729
( 配 当 等 相 当 額 )	( 2,589,413,249)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 1,721,574,480)
分 配 準 備 積 立 金	1,266,214,558

- (注1) 損益の状況の中で(A)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2) 損益の状況の中で(B)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3) 損益の状況の中で(E)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4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(77,815,452円)、費用控除後の有価証券等損益額(196,300,721円)、信託約款に規定する収益調整金(4,310,987,729円)および分配準備積立金(1,040,008,423円)より分配対象収益は5,625,112,325円(10,000口当たり7,044円)であり、うち47,910,038円(10,000口当たり60円)を分配金額としております。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2024年1月22日現在）

<中小型割安成長株・マザーファンド>

下記は、中小型割安成長株・マザーファンド全体（6,120,628千口）の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>建設業(－%)</b>			
ダイセキ環境ソリューション	527.8	—	—
<b>化学(15.8%)</b>			
扶桑化学工業	255	265	1,169,975
JCU	253	310	1,182,650
デクセリアルズ	392	343	1,495,823
レック	1,075	1,235	1,305,395
藤森工業	329	329	1,319,290
<b>ガラス・土石製品(－%)</b>			
ニチハ	300	—	—
<b>機械(10.0%)</b>			
日進工具	880	1,010	1,072,620
エステック	490	490	468,440
日精エー・エス・ビー機械	287	53	232,670
サトーホールディングス	200	345	760,380
サムコ	130	155	747,100
ホシザキ	274	150	824,550
<b>電気機器(18.8%)</b>			
SEMITEC	405	450	832,050
寺崎電気産業	523.1	70	141,540
I-PEX	630	690	1,230,960
MCJ	1,290	1,290	1,549,290
ワコム	—	715	490,490
エレコム	—	262	450,116
鈴木	—	355	418,190
日本トリム	—	200	633,000

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ローランド ディー・ジー・	317	210	794,850
ヨコオ	370	780	1,123,980
<b>精密機器(4.0%)</b>			
東京精密	199.8	164	1,641,640
<b>その他製品(1.6%)</b>			
中本パックス	210	385	653,730
SHOEI	20	—	—
<b>情報・通信業(14.8%)</b>			
システナ	3,320	3,550	1,079,200
デジタルアーツ	—	89	461,020
手間いらず	55	—	—
ファインデックス	—	650	629,850
デジタルハーツホールディングス	760	—	—
アイル	15	—	—
ユーザーローカル	—	260	541,580
ソースネクスト	300	—	—
バルテス・ホールディングス	300	792.7	693,612
大塚商会	190	210	1,295,280
ネットワンシステムズ	270	340	798,150
福井コンピュータホールディングス	—	204	537,132
<b>卸売業(3.4%)</b>			
ウイン・パートナーズ	50	—	—
No. 1	189.5	—	—
ドウシシャ	600	640	1,389,440
<b>小売業(8.6%)</b>			
物語コーポレーション	435	190	1,001,300

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
SFPホールディングス	385	115	242,305
サイゼリヤ	375	252	1,300,320
薬王堂ホールディングス	347	385	987,525
サックスパー ホールディングス	813.8	—	—
<b>その他金融業(2.7%)</b>			
イントラスト	850	366.4	296,051
イー・ギャランティ	82.4	395	797,505
<b>不動産業(0.4%)</b>			
JPMC	870	137	155,906
<b>サービス業(19.9%)</b>			
アイティメディア	400	510	530,400
ライク	30	—	—
プレスステージ・インターナショナル	80	890	531,330
エフアンドエム	470	470	897,700
エン・ジャパン	427	445	1,154,330

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評価額	
	千株	千株	千円	
シンメンテホールディングス	480	510	722,670	
ウェルビー	—	140	118,580	
日総工産	520	—	—	
キュービーネットホールディングス	—	420	632,100	
カープスホールディングス	—	700	508,900	
ビーウィズ	600	670	1,288,410	
NISSOホールディングス	—	760	640,680	
船井総研ホールディングス	375	435	1,129,260	
合 計	株数・金額	22,947	24,782	40,899,265
	銘柄数<比率>	50	50	<96.5%>

(注1) 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2) 評価額欄の( )内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

# 第17期 運用報告書

(決算日 2023年7月24日)

## 中小型割安成長株・マザーファンド

### 受益者のみなさまへ

中小型割安成長株・マザーファンドの第17期（2022年7月23日から2023年7月24日まで）の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の金融商品取引所上場株式のうち中小型株を主な投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をめざして積極的な運用を行います。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所上場株式のうち中小型株を主要投資対象とします。
組入制限	株式の投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
13期(2019年7月22日)	46,587	△ 14.6	97.1	65,606
14期(2020年7月22日)	48,700	4.5	97.6	55,502
15期(2021年7月26日)	62,717	28.8	97.2	44,346
16期(2022年7月22日)	58,626	△ 6.5	96.7	38,756
17期(2023年7月24日)	67,250	14.7	96.3	42,324

(注1) 当ファンドは、株価が下落した銘柄の中から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資するという特色を持つファンドであり、ベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注2) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率
		騰落率	
(期首)	円	%	%
2022年7月22日	58,626	—	96.7
7月末	58,387	△ 0.4	96.9
8月末	59,619	1.7	97.3
9月末	56,728	△ 3.2	97.2
10月末	58,967	0.6	97.3
11月末	61,045	4.1	97.4
12月末	58,853	0.4	96.9
2023年1月末	60,792	3.7	97.0
2月末	59,487	1.5	97.3
3月末	60,602	3.4	93.5
4月末	61,444	4.8	97.1
5月末	61,806	5.4	97.1
6月末	66,638	13.7	97.1
(期末)			
2023年7月24日	67,250	14.7	96.3

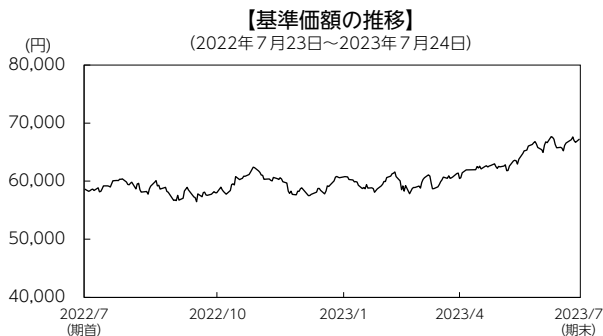
(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 当ファンドは、株価が下落した銘柄の中から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資するという特色を持つファンドであり、ベンチマーク及び参考指数等は採用していません。

(注3) 株式組入比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

## ■当期の運用状況と今後の運用方針（2022年7月23日から2023年7月24日まで）

### ○運用経過



当ファンドの基準価額は期首58,626円から始まったあと、期末には67,250円となりました。期を通じて騰落率は14.7%となりました。

### ○投資環境

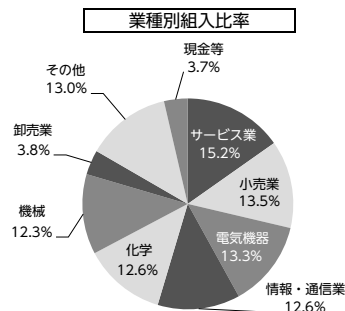
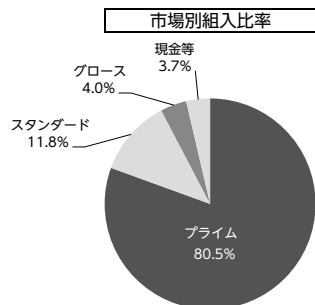
当期の日経平均株価は27,000円台から始まりました。大型ハイテク企業の好決算などによる米国株高が支えとなり2022年8月中旬ごろに日経平均株価は29,000円台まで上昇したものの、米連邦準備制度理事会（FRB）の大幅利上げや英減税計画による英財政悪化への懸念に伴う金利急騰などから、世界的にリスク回避の動きが強まり9月は下落しました。その後、米消費者物価指数（CPI）の伸び鈍化などにより米国株式が上昇したことにつれ、日経平均株価は上昇局面に入りました。12月は日本銀行が金融政策決定会合で長期金利の許容変動幅を拡大したことで日経平均株価が下落しました。しかし、2023年1月は日本銀行が現行の金融政策を維持するとともに、金利上昇の抑制を図る措置を決定したことから、国内株式の下押し圧力が弱まり、円安もあり日経平均株価が上昇しました。3月中旬、米銀行破綻懸念を受けて日経平均株価が軟調となりました。しかし、米当局の迅速な対応により信用不安が後退し、3月は日経平均株価が上昇しました。4月は堅調な米雇用統計から米景気減速懸念が和らぐ中、米著名投資家が日本株への追加投資を示唆したことや、国内小売大手の決算などが好感され、日経平均株価が上昇しました。5月は、国内企業の好決算や海外投資家からの買いが強まったとともに、円安の進行が支えとなり、日経平均株価が上昇しました。その後、国内株式は、海外投資家からの買いが継続する中、全固体電池の実用化方針を示した大手自動車株などが買われ一段と上昇し、日経平均株価は32,000円台で当期を終えました。



## ○当ファンドのポートフォリオ

エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言をもとに投資判断を行い、運用いたしました。投資を行った銘柄は、株価が下落しているものの、財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業です。ボトムアップ調査を行った銘柄のうち、株価水準、財務安定性、短期業績の安定性と中長期戦略、企業経営者の理念・志等を総合的に評価判断し、おおむね 50 銘柄を組入れ、逐次銘柄の見直しを行いました。また、銘柄分散、時間分散を考慮し、1 銘柄で最も組入比率の高いものでも 4%程度としました。

株式の組入比率に関しては、おおむね95%以上を維持し、期末の株式組入比率は96.3%となりました。



※組入比率はマザーファンドの純資産総額比です。四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

## ○今後の見通しと運用方針

---

引き続きエンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言をもとに投資判断を行い、財務内容が健全で堅実経営を継続する革新的な成長企業でありながら、株価がその実体と比して大幅に過小評価されて割安と判断される堅実成長企業を厳選して投資してまいります。

なお、投資助言を行っているエンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社では、以下のようにコメントをしています。

当期の国内株式市場は、後半にかけて大きく上昇しました。3月に米欧金融システム不安から急落する局面もありましたが、大型割安株を中心に再度上昇に転じると、さらに海外投資家の買いなどを背景に上昇基調を維持し、日経平均株価、TOPIX 共にバブル経済崩壊後の高値を更新しました。一方、新興株市場は冴えない展開が続きましたが、6月に出遅れ感の強い成長株に買いが入り急伸しました。

当期も、企業経営者の方々との個別直接面談調査を、様々なウェブ会議システムも活用しながら積極的に実施してまいりました。5月には3月期決算の発表が一巡し、組入企業の業績は概して想定通りに推移していることが確認できました。大型バリュー株を中心に株式市場が上昇するなか、中小型成長株の実態と株価に乖離があると感じられることも多々あります。そのギャップはマグマのように溜まっていると考えられ、今後は解消に向かうものと考えます。

また、6月に欧州投資家とミーティングをする機会がありましたが、日本株投資・小型成長株に強気の投資家が多かった事が印象的でした。経営者の意識変化への関心も高く、東証による“低PBR企業への改革要請”についても多くの質問を受けました。現在は“低PBR”に注目が集まりバリュー株が相対的に上昇していますが、収益性改善に対する東証の強いメッセージだとすれば、今後、企業は成長性の明示を求められるのは必至だと説明し、賛同を得ました。次第に実態を見極めた投資に回帰し、選別色が強まると思いますが、そのような局面こそ当社の個別面談調査の強みが活きると考えます。引き続き積極的な調査活動を続けながら、50社パッケージに組み入れる魅力的な企業を厳選してまいります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年7月23日～2023年7月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料  (株 式)	円 78  (78)	% 0.129  (0.129)	(a) 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
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	78	0.129	
期中の平均基準価額は、60,364円です。			

(注1) 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2) 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2022年7月23日～2023年7月24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
		11,729 ( 669)	17,217,902 ( —)	17,362	18,684,744

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( )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いません。

## ○株式売買比率

(2022年7月23日～2023年7月24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	35,902,647千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	38,527,533千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年7月23日～2023年7月24日)

### 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 17,217	百万円 1,368	% 7.9	百万円 18,684	百万円 2,287	% 12.2

(注) 金額の単位未満は切捨て。

### 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額 (A)	51,354千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,022千円
(B) / (A)	7.8%

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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは株式会社SBI証券です。

# ○組入資産の明細

(2023年7月24日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
<b>建設業(1.7%)</b>			
ダイセキ環境ソリューション	620	527.8	700,390
<b>化学(13.1%)</b>			
扶桑化学工業	205	255	1,151,325
プレミアアアンチエイジング	100	—	—
J C U	137	253	860,200
デクセリアルズ	323	392	1,251,656
レック	—	1,075	914,825
藤森工業	190	329	1,163,015
<b>ガラス・土石製品(2.4%)</b>			
ニチハ	240	300	967,500
<b>機械(12.8%)</b>			
日進工具	570	880	995,280
エスティック	450	490	557,620
オプトラン	428	—	—
瑞光	428	—	—
日精エー・エス・ビー機械	155	287	1,168,090
サトーホールディングス	—	200	390,800
フロイント産業	525.6	—	—
サムコ	215	130	682,500
ホシザキ	294	274	1,413,840
<b>電気機器(13.8%)</b>			
S E M I T E C	67	405	912,465
寺崎電気産業	523.1	523.1	714,031
I - P E X	—	630	833,490
M C J	1,250	1,290	1,355,790
エレコム	635	—	—
ローランド ディー. ジー.	305	317	1,120,595
ヨコオ	450	370	686,720
<b>精密機器(3.7%)</b>			
東京精密	264	199.8	1,502,496

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
大研医器	334	—	—
<b>その他製品(1.0%)</b>			
中本パックス	—	210	341,040
S H O E I	248	20	50,560
<b>情報・通信業(13.1%)</b>			
システナ	2,875	3,320	962,800
手間いらず	—	55	211,750
デジタルハーツホールディングス	640	760	1,088,320
アイル	497.8	15	39,615
ソースネクスト	2,750	300	57,600
バルテス	—	300	1,110,000
大塚商会	—	190	1,061,910
ネットワンシステムズ	170	270	818,100
<b>卸売業(3.9%)</b>			
ウイン・パートナーズ	340	50	53,750
N o . 1	330	189.5	210,913
ドウシヤ	300	600	1,342,800
コア商事ホールディングス	839.7	—	—
<b>小売業(14.0%)</b>			
くら寿司	365	—	—
セリア	225	—	—
物語コーポレーション	125	435	1,505,100
H a m e e	370	—	—
S F Pホールディングス	—	385	885,115
サイゼリヤ	420	375	1,644,375
ピーシーデポコーポレーション	840	—	—
薬王堂ホールディングス	—	347	874,787
王将フードサービス	57	—	—
サックスバー ホールディングス	209	813.8	790,199
<b>その他金融業(2.4%)</b>			
イントラスト	—	850	811,750

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
イー・ギャランティ	—	82.4	170,897
不動産業(2.3%)			
J PMC	730	870	957,000
サービス業(15.8%)			
アイティメディア	240	400	523,200
アイ・ケイ・ケイホールディングス	1,070	—	—
ライク	220	30	51,960
WDBホールディングス	280	—	—
バリューコマース	210	—	—
プレステージ・インターナショナル	1,550	80	47,520
アミューズ	315	—	—
リソー教育	960	—	—
東京個別指導学院	980	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
エフアンドエム	300	470	1,246,440
エン・ジャパン	310	427	1,107,211
インパクトホールディングス	222	—	—
シンメンテホールディングス	—	480	584,640
日総工産	—	520	463,840
ビーウィズ	—	600	1,464,600
船井総研ホールディングス	215	375	957,375
合計	株数・金額	27,912	22,947
	銘柄数<比率>	55	50

(注1) 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2) 合計欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

## ○投資信託財産の構成

(2023年7月24日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株 式	40,777,798	95.8
コーポレートローン等、その他	1,779,468	4.2
投資信託財産総額	42,557,266	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

## ○特定資産の価格等の調査

該当事項はありません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月24日現在)

項目	当期末
(A) 資 産	42,557,266,614円
コール・ローン等	1,577,039,820
株式(評価額)	40,777,798,000
未収入金	93,243,994
未収配当金	109,184,800
(B) 負 債	233,145,237
未払金	82,910,917
未払解約金	150,230,000
未払利息	4,320
(C) 純資産総額(A - B)	42,324,121,377
元 本	6,293,558,989
次期繰越損益金	36,030,562,388
(D) 受益権総口数	6,293,558,989口
1万口当たり基準価額(C / D)	67,250円

### <注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	6,610,813,753円
期中追加設定元本額	860,388,561円
期中一部解約元本額	1,177,643,325円
期末における元本の内訳	
SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ	776,999,401円
SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ (適格機関投資家専用)	189,187,236円
SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ (年2回決算型)	2,352,805,041円
中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ-分配型 (適格機関投資家専用)	413,391,338円
SBI中小型割安成長株ファンド ジェイリバイブ<DC年金>	1,286,730,014円
SBI/FOFs用日本中小型株F (適格機関投資家限定)	1,274,445,959円

## ○損益の状況 (2022年7月23日～2023年7月24日)

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	836,099,596円
受 取 配 当 金	837,460,350
そ の 他 収 益 金	14,987
支 払 利 息	△ 1,375,741
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,748,884,339
売 買 益	7,989,336,163
売 買 損	△ 3,240,451,824
(C) そ の 他 費 用	△ 6,155
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,584,977,780
(E) 前期繰越損益金	32,145,709,844
(F) 追加信託差損益金	4,365,161,439
(G) 解約差損益金	△ 6,065,286,675
(H) 計(D + E + F + G)	36,030,562,388
次期繰越損益金(H)	36,030,562,388

(注1) 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2) 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3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。