

# 東京海上・厳選資産 バランスファンド (毎月決算型) ＜愛称 円奏会ゴールド＞

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／内外／資産複合<br>(課税上は株式投資信託として取扱われます。)                                                                                                                                                      |                                                                                     |       |                                             |
| 信託期間   | 2020年12月7日から2031年5月13日                                                                                                                                                                       |                                                                                     |       |                                             |
| 運用方針   | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。                                                                                                                                                            |                                                                                     |       |                                             |
| 主要投資対象 | 東京海上・厳選資産<br>バランスファンド<br>(毎月決算型)                                                                                                                                                             | 以下の3つのマザーファンドを<br>主要投資対象とします。                                                       |       |                                             |
|        | 東京海上・日系事業債<br>マザーファンド<br>(為替ヘッジあり)                                                                                                                                                           | ・日本の法人が発行する円建て<br>の社債<br>・日系発行体(日本企業もしくは<br>その子会社、日本の政府機<br>関等)が世界で発行する外貨<br>建ての債券等 |       |                                             |
|        | 東京海上・ジャパン・<br>オーナーズ株式<br>マザーファンド                                                                                                                                                             | わが国の金融商品取引所上場<br>(これに準ずるものを含みます)<br>株式のうち、経営者が実質的に<br>主要な株主である企業の株式                 |       |                                             |
|        | 東京海上・ゴールド<br>ETFマザーファンド<br>(為替ヘッジあり)                                                                                                                                                         | 金現物価格への連動をめざす上<br>場投資信託証券                                                           |       |                                             |
| 投資制限   | 東京海上・厳選資産<br>バランスファンド<br>(毎月決算型)                                                                                                                                                             | ・株式への実質投資割合は、信<br>託財産の純資産総額の30%以<br>下とします。<br>・外貨建資産への実質投資割合<br>には制限を設けません。         |       |                                             |
|        | 東京海上・日系事業債<br>マザーファンド<br>(為替ヘッジあり)                                                                                                                                                           | 株式<br>への<br>投資<br>制限                                                                | 10%以下 | 外貨<br>建資<br>産へ<br>の投<br>資制<br>限<br><br>制限なし |
|        | 東京海上・ジャパン・<br>オーナーズ株式<br>マザーファンド                                                                                                                                                             | 株式<br>への<br>投資<br>制限                                                                | 制限なし  | 20%以下                                       |
|        | 東京海上・ゴールド<br>ETFマザーファンド<br>(為替ヘッジあり)                                                                                                                                                         | 株式<br>への<br>投資<br>制限                                                                | 10%以下 | 制限なし                                        |
| 分配方針   | 毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた<br>配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、<br>基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方<br>針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益<br>分配を行わないことがあります。<br>収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益に<br>ついては、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 |                                                                                     |       |                                             |

## 運用報告書 (全体版)

第1期 (決算日 2021年1月13日)  
第2期 (決算日 2021年2月15日)  
第3期 (決算日 2021年3月15日)  
第4期 (決算日 2021年4月13日)  
第5期 (決算日 2021年5月13日)

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお  
礼申し上げます。  
さて、「東京海上・厳選資産バランス  
ファンド(毎月決算型)＜愛称 円奏会  
ゴールド＞」は、このたび、第5期の  
決算を行いましたので、第1期～第5  
期の運用状況をまとめてご報告申し上  
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。

## 東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口  
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016  
受付時間：営業日の9時～17時  
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。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。  
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

| 決 算 期             | 基 準<br>(分配落) | 価 額        |            |          | 株 式<br>組 入 比 率 | 債 券<br>組 入 比 率 | 投 資 信 託<br>組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-------------------|--------------|------------|------------|----------|----------------|----------------|--------------------|--------------|
|                   |              | 税 込<br>分 配 | み 期<br>金 騰 | 中 落<br>率 |                |                |                    |              |
| (設定日)             | 円            |            | 円          | %        | %              | %              | %                  | 百万円          |
| 2020年12月 7 日      | 10,000       |            | —          | —        | —              | —              | —                  | 682          |
| 1 期(2021年 1 月13日) | 9,983        |            | 0          | △0.2     | 15.0           | 65.6           | 14.5               | 1,084        |
| 2 期(2021年 2 月15日) | 10,025       |            | 0          | 0.4      | 15.9           | 65.8           | 14.5               | 1,123        |
| 3 期(2021年 3 月15日) | 9,911        |            | 0          | △1.1     | 15.4           | 67.7           | 14.2               | 1,151        |
| 4 期(2021年 4 月13日) | 9,954        |            | 0          | 0.4      | 14.8           | 66.7           | 15.1               | 1,165        |
| 5 期(2021年 5 月13日) | 9,938        |            | 0          | △0.2     | 14.2           | 68.7           | 15.0               | 1,101        |

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。  
(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。  
(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

| 決 算 期 | 年 月 日                 | 基 準         | 価 額    | 株 式 組 入 比 率 | 債 券 組 入 比 率 | 投 資 信 託 組 入 比 率 |
|-------|-----------------------|-------------|--------|-------------|-------------|-----------------|
|       |                       |             | 騰 落 率  |             |             |                 |
| 第 1 期 | (設定日)<br>2020年12月 7 日 | 円<br>10,000 | %<br>— | %<br>—      | %<br>—      | %<br>—          |
|       | 12月末                  | 9,993       | △0.1   | 14.8        | 69.0        | 13.8            |
|       | (期 末)<br>2021年 1 月13日 | 9,983       | △0.2   | 15.0        | 65.6        | 14.5            |
| 第 2 期 | (期 首)<br>2021年 1 月13日 | 9,983       | —      | 15.0        | 65.6        | 14.5            |
|       | 1 月末                  | 9,931       | △0.5   | 15.0        | 67.9        | 14.4            |
|       | (期 末)<br>2021年 2 月15日 | 10,025      | 0.4    | 15.9        | 65.8        | 14.5            |
| 第 3 期 | (期 首)<br>2021年 2 月15日 | 10,025      | —      | 15.9        | 65.8        | 14.5            |
|       | 2 月末                  | 9,884       | △1.4   | 15.7        | 66.3        | 14.2            |
|       | (期 末)<br>2021年 3 月15日 | 9,911       | △1.1   | 15.4        | 67.7        | 14.2            |
| 第 4 期 | (期 首)<br>2021年 3 月15日 | 9,911       | —      | 15.4        | 67.7        | 14.2            |
|       | 3 月末                  | 9,892       | △0.2   | 15.5        | 66.7        | 14.0            |
|       | (期 末)<br>2021年 4 月13日 | 9,954       | 0.4    | 14.8        | 66.7        | 15.1            |
| 第 5 期 | (期 首)<br>2021年 4 月13日 | 9,954       | —      | 14.8        | 66.7        | 15.1            |
|       | 4 月末                  | 9,960       | 0.1    | 14.2        | 67.4        | 15.3            |
|       | (期 末)<br>2021年 5 月13日 | 9,938       | △0.2   | 14.2        | 68.7        | 15.0            |

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

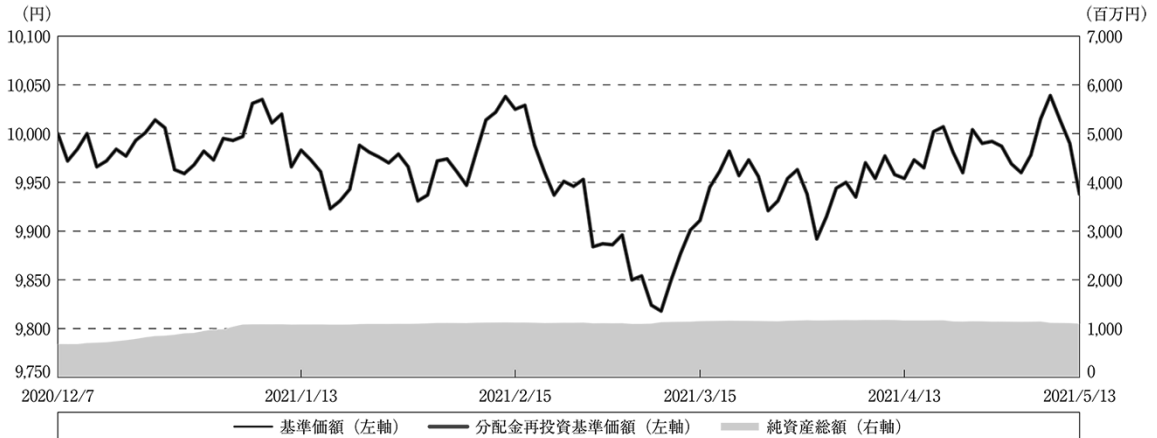
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

## ○運用経過

(2020年12月7日～2021年5月13日)

## ■作成期間中の基準価額等の推移



設 定 日 : 10,000円

第 5 期 末 : 9,938円 (既払分配金(税込み) : 0円)

騰 落 率 : △ 0.6% (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。

## ◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

## 【株式】

- ・米国の追加経済対策や良好な企業決算などを受けた世界経済の先行きに対する楽観的な見方から、株式市場がおおむね堅調に推移したこと

マイナス要因

## 【債券】

- ・大規模な財政支援策や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを受けて、米国を中心に国債利回りの上昇傾向が強まったこと

## 【金】

- ・米ドル高基調を受けて金価格が下落したこと

## ■投資環境

### 【債券市場】

#### ＜国内債券市場＞

当作成期初、10年国債利回りは0％から0.05％程度の狭いレンジ圏で推移しました。作成期央にかけて、日銀による10年国債利回りの許容変動幅拡大への警戒感や大規模な財政支援策への期待を背景とした米国債利回りの上昇などから10年国債利回りは一時0.17％程度まで上昇しましたが、黒田日銀総裁が許容変動幅を拡大する可能性を否定したことを受けて低下に転じました。2021年3月の日銀金融政策決定会合では、許容変動幅の小幅な拡大が明確化されたものの過度な利回りの上昇を抑制する方針が示され、10年国債利回りの上昇は限定的となり0.10％程度の水準で当作成期を終えました。

社債市場は、国債利回りが上昇するなかでも、企業業績の底打ちに伴う投資家心理の改善やより高い利回りを求めた投資資金の流入、日銀によるCP（コマーシャル・ペーパー）・社債等買入れオペの実施などから、安定的に推移しました。

#### ＜外国債券市場＞

米国大統領および連邦議会選挙ともに民主党が制したことを受けて大規模な財政支援策実現への期待が高まったことや、新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを背景に、米国債利回りは上昇しました。

社債市場では、各国中央銀行による大規模な金融緩和の継続や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などによる米国景気回復期待を背景に、社債市場への資金流入は継続しましたが、ベースとなる米国債利回りの上昇の影響を吸収しきれず社債利回りも上昇しました。日系外貨建て社債についても、同様の動きとなりました。

### 【株式市場】

欧米での新型コロナウイルスワクチンの承認や米国の追加経済対策への期待などを受けて世界経済回復への楽観的な見方が広がるなか、国内株式市場は堅調に推移しました。米国債利回りの上昇が嫌気されて弱含む場面もありましたが、2020年10-12月期決算で企業業績の回復が確認されたことも相場を後押ししました。当作成期末にかけては、国内で新型コロナウイルス新規感染者数の増加に伴い大都市圏を中心に緊急事態宣言が再度発令されたことで国内景気の下押し懸念が強まり、やや軟調な展開となりました。

### 【金市場】

金市場は、米ドル安が進行するなか米ドル建てで取引される金価格の割安さが注目され上昇しましたが、その後は大規模な財政支援策を背景とした米国債利回りの上昇による米ドル高の進行などから下落に転じました。当作成期末にかけては、物価上昇に対する懸念が和らぎ、米国債利回りが低下したことなどから再び買われる展開となりましたが、当作成期初からは下落した水準で終わりました。

## ■ポートフォリオについて

### ＜東京海上・厳選資産バランスファンド（毎月決算型）＞

マザーファンドへの投資を通じて複数の資産（債券、株式、金）に投資を行い、各資産への配分比率は債券70％、株式15％、金15％を基本としました。

当ファンドの基準価額は、各マザーファンドの値動きを反映し、0.6％下落しました。

各資産の運用は、「東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）」、「東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド」、「東京海上・ゴールドETFマザーファンド（為替ヘッジあり）」にて行っています。

各マザーファンドにおける運用経過は以下の通りです。

### ＜東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

日本の法人が発行する円建ての社債および日系発行体が世界で発行する外貨建ての債券等に投資し、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目標として運用を行いました。外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図りました。

ポートフォリオの利回り向上を意識して、社債（金融機関劣後債を含む）を中心に組み入れました。組み入れにあたっては、個別企業の信用リスクが変動した際の影響を可能な限り回避するよう業種分散を図るとともに、信用力の程度に応じた

残存年限を選択しました。作成期末のポートフォリオの平均残存期間は10年程度、平均格付は「AA-」となりました。

円建て社債利回りは、国債利回りが上昇するなかでも良好な市場環境を受けて安定的に推移した一方、米ドル建て社債利回りは、ベースとなる米国債利回りの上昇を吸収しきれず上昇しました。

以上の運用の結果、基準価額は0.8%下落しました。

#### ＜東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド＞

経営者が実質的に主要な株主である企業（いわゆる「オーナー企業」）を主要投資対象とし、投資銘柄の選定に際しては、経営者のリーダーシップに関する定性分析を重視し、企業の成長性・収益性に比較して割安であると判断できる銘柄を選別して投資しました。

経営者を評価するに当たっては、主に以下の点を重視しています。

- －会社の将来像について明確なビジョンを保持しているか
- －会社経営を通じて社会の役に立とうと考えているか
- －経営戦略について経営者自ら合理的に説明することができるか

また、定性評価が良好なオーナー企業であっても、株価が割高であると判断される企業は、今後の株価上昇が見込みづらと考え、株価が企業の成長性・収益性に対して割安であるかどうかという点も重視しました。

前述の観点から、優れた経営者に率いられ、独自要因により持続的に成長可能な企業を選定しました。また、適宜銘柄の入れ替えやウェイト調整を行いました。

以上の運用の結果、基準価額は4.8%上昇しました。

#### ＜東京海上・ゴールドＥＴＦマザーファンド（為替ヘッジあり）＞

金現物価格（米ドル建て）への連動をめざす上場投資信託証券（ETF）に投資を行いました。外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図りました。

以上の運用の結果、基準価額は3.4%下落しました。

### ■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いません。

また、当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる参考指数もないため、記載する事項はありません。

### ■分配金

当作成期においては、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

### ◇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

| 項 目       | 第 1 期                     | 第 2 期                     | 第 3 期                     | 第 4 期                     | 第 5 期                     |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|           | 2020年12月7日～<br>2021年1月13日 | 2021年1月14日～<br>2021年2月15日 | 2021年2月16日～<br>2021年3月15日 | 2021年3月16日～<br>2021年4月13日 | 2021年4月14日～<br>2021年5月13日 |
| 当期分配金     | －                         | －                         | －                         | －                         | －                         |
| （対基準価額比率） | －％                        | －％                        | －％                        | －％                        | －％                        |
| 当期の収益     | －                         | －                         | －                         | －                         | －                         |
| 当期の収益以外   | －                         | －                         | －                         | －                         | －                         |
| 翌期繰越分配対象額 | 1                         | 33                        | 33                        | 45                        | 45                        |

（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て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

### ＜東京海上・厳選資産バランスファンド（毎月決算型）＞

マザーファンドを通じて債券70%、株式15%、金15%の資産配分比率を基本として投資を行い、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

各マザーファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

### ＜東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

#### ＜国内債券＞

10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染収束が不透明ななか、日銀が現行の緩和的な金融政策を当面継続することが見込まれることから、引き続き低水準で推移すると考えています。

社債市場については、新型コロナウイルスがマクロ経済や企業業績に与える影響を注視する必要がありますが、企業業績に底打ちの兆しがみられるなか利回りを求めて社債に運用資金が流入する構図は継続し、相対的に信用力が高い銘柄の社債利回りはおおむね安定的に推移すると考えます。

#### ＜外国債券＞

米国債利回りは、新型コロナウイルスワクチンの普及や財政支援策による景気下支えから、今後も上昇圧力がかかりやすい局面が続くと予想しますが、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和の継続や柔軟な平均インフレ目標に基づく政策運営を行うことを表明していることから、過度な上昇は抑えられると考えます。

日系外貨建て社債は、米国債利回りの上昇が予想されるなかでも、国内社債対比で見た利回りの高さなどを勘案すると、中長期的な投資妙味は高いと考えます。

以上のような環境下、今後も相対的に信用力が高いと思われる銘柄でポートフォリオを構築し、日系外貨建て社債については円建て社債対比での投資妙味を加味しながら、組入比率を調整する方針です。外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図ります。

### ＜東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド＞

世界的な新型コロナウイルス感染拡大に対する懸念がくすぶり続けていることなど懸念材料はあるものの、ワクチン接種の進展が見込まれていることや、2021年度の企業業績の回復が見込まれることなどが株価を下支えすると想定します。一方で、金融市場が金融政策の正常化を織り込み始めた場合、株価の下落リスクとして留意が必要と考えます。

引き続き、経営者が実質的に主要な株主である企業を主要投資対象とし、経営者のリーダーシップを定性的に判断したうえで、成長性・収益性に比較して株価が割安と考える企業に投資します。景気動向に左右されにくく、個別要因により持続的に成長可能な企業が、内需関連企業の中に多く存在すると考えていることから、引き続きサービス業など内需関連企業の組入比率を高位に維持する方針です。

### ＜東京海上・ゴールドETFマザーファンド（為替ヘッジあり）＞

米国債利回りの上昇や米ドル高が金価格の押し下げ要因となる可能性はありますが、FRBが緩和的な金融政策の継続を表明していることから、米国債利回りの過度な上昇や米ドル高の進行は限定的と考えます。一方、金価格の調整を受けて中国などで宝飾品需要が高まっていることは、金価格の押し上げ要因になると考えます。

引き続き、金現物価格（米ドル建て）への連動をめざすETFに投資を行うとともに、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図ります。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月7日～2021年5月13日)

| 項 目                    | 第 1 期～第 5 期 |            | 項 目 の 概 要                                          |
|------------------------|-------------|------------|----------------------------------------------------|
|                        | 金 額         | 比 率        |                                                    |
| (a) 信 託 報 酬            | 円<br>40     | %<br>0.400 | (a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率                         |
| ( 投 信 会 社 )            | (19)        | (0.195)    | *委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価                      |
| ( 販 売 会 社 )            | (19)        | (0.195)    | *購入後の情報提供、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および事務手続き等の対価   |
| ( 受 託 会 社 )            | ( 1 )       | (0.010)    | *運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価                        |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料      | 3           | 0.027      | (b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数              |
| ( 株 式 )                | ( 0 )       | (0.004)    | *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                  |
| ( 投 資 信 託 証 券 )        | ( 2 )       | (0.024)    |                                                    |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税      | 0           | 0.000      | (c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数              |
| ( 投 資 信 託 証 券 )        | ( 0 )       | (0.000)    | *有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                   |
| (d) そ の 他 費 用          | 1           | 0.008      | (d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数                  |
| ( 保 管 費 用 )            | ( 0 )       | (0.003)    | *保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| ( 監 査 費 用 )            | ( 0 )       | (0.005)    | *監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用                        |
| ( そ の 他 )              | ( 0 )       | (0.001)    | *その他は、信託事務等に要する諸費用                                 |
| 合 計                    | 44          | 0.435      |                                                    |
| 作成期間の平均基準価額は、9,932円です。 |             |            |                                                    |

(注) 作成期間の費用（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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託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。

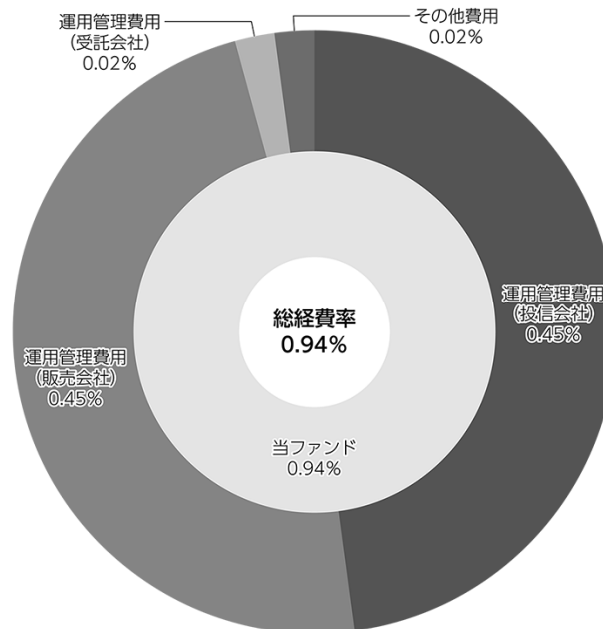
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (参考情報)

## ○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.94%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) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(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12月7日～2021年5月13日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘                            | 柄 | 第1期～第5期 |         |        |        |
|------------------------------|---|---------|---------|--------|--------|
|                              |   | 設       |         | 解      |        |
|                              |   | 口       | 金       | 口      | 金      |
|                              |   | 数       | 額       | 数      | 額      |
|                              |   | 千口      | 千円      | 千口     | 千円     |
| 東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）   |   | 872,123 | 870,712 | 93,457 | 92,656 |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド     |   | 39,290  | 190,483 | 7,731  | 40,567 |
| 東京海上・ゴールドETFマザーファンド（為替ヘッジあり） |   | 204,956 | 201,991 | 29,205 | 27,840 |

## ○株式売買比率

(2020年12月7日～2021年5月13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                | 第1期～第5期                  |  |
|-----|------------------|--------------------------|--|
|     |                  | 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド |  |
| (a) | 当作成期中の株式売買金額     | 28,640,635千円             |  |
| (b) | 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 53,028,720千円             |  |
| (c) | 売買高比率 (a) / (b)  | 0.54                     |  |

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年12月7日～2021年5月13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。

## ○組入資産の明細

(2021年5月13日現在)

## 親投資信託残高

| 銘                            | 柄 | 第5期末    |         |
|------------------------------|---|---------|---------|
|                              |   | 口       | 評 価 額   |
|                              |   | 数       | 額       |
|                              |   | 千口      | 千円      |
| 東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）   |   | 778,665 | 772,592 |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド     |   | 31,558  | 158,822 |
| 東京海上・ゴールドETFマザーファンド（為替ヘッジあり） |   | 175,751 | 169,705 |

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「参考情報」または「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2021年5月13日現在)

| 項 目                            | 第5期末      |       |
|--------------------------------|-----------|-------|
|                                | 評 価 額     | 比 率   |
|                                | 千円        | %     |
| 東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）     | 772,592   | 69.8  |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド       | 158,822   | 14.3  |
| 東京海上・ゴールドE T Fマザーファンド（為替ヘッジあり） | 169,705   | 15.3  |
| コール・ローン等、その他                   | 5,796     | 0.6   |
| 投資信託財産総額                       | 1,106,915 | 100.0 |

- (注) 東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）において、当作成期末における外貨建純資産（563,611千円）の投資信託財産総額（1,999,542千円）に対する比率は28.2%です。
- (注) 東京海上・ゴールドE T Fマザーファンド（為替ヘッジあり）において、当作成期末における外貨建純資産（424,640千円）の投資信託財産総額（440,748千円）に対する比率は96.3%です。
- (注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル＝109.63円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                                 | 第1期末           | 第2期末           | 第3期末           | 第4期末           | 第5期末           |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                     | 2021年1月13日現在   | 2021年2月15日現在   | 2021年3月15日現在   | 2021年4月13日現在   | 2021年5月13日現在   |
|                                     | 円              | 円              | 円              | 円              | 円              |
| (A) 資産                              | 1,085,388,081  | 1,125,749,149  | 1,152,392,360  | 1,176,063,112  | 1,106,915,296  |
| 東京海上・日系事業債マザーファンド（為替ヘッジあり）（評価額）     | 758,489,673    | 778,257,986    | 804,655,517    | 812,436,542    | 772,592,395    |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド（評価額）       | 165,841,025    | 180,592,467    | 179,016,916    | 174,552,107    | 158,822,751    |
| 東京海上・ゴールドE T Fマザーファンド（為替ヘッジあり）（評価額） | 160,171,108    | 164,974,267    | 167,918,847    | 178,386,609    | 169,705,557    |
| 未収入金                                | 886,275        | 1,924,429      | 801,080        | 10,687,854     | 5,794,593      |
| (B) 負債                              | 886,275        | 1,924,429      | 801,080        | 10,687,854     | 5,794,593      |
| 未払解約金                               | —              | 992,338        | —              | 9,822,132      | 4,913,921      |
| 未払信託報酬                              | 875,867        | 921,138        | 791,665        | 855,550        | 870,328        |
| その他未払費用                             | 10,408         | 10,953         | 9,415          | 10,172         | 10,344         |
| (C) 純資産総額（A－B）                      | 1,084,501,806  | 1,123,824,720  | 1,151,591,280  | 1,165,375,258  | 1,101,120,703  |
| 元本                                  | 1,086,371,402  | 1,121,044,079  | 1,161,901,007  | 1,170,773,314  | 1,108,014,756  |
| 次期繰越損益金                             | △ 1,869,596    | 2,780,641      | △ 10,309,727   | △ 5,398,056    | △ 6,894,053    |
| (D) 受益権総口数                          | 1,086,371,402口 | 1,121,044,079口 | 1,161,901,007口 | 1,170,773,314口 | 1,108,014,756口 |
| 1万口当たり基準価額（C／D）                     | 9.983円         | 10.025円        | 9.911円         | 9.954円         | 9.938円         |

- (注) 当ファンドの設定時元本額は682,731,911円、第1～5期中追加設定元本額は551,472,439円、第1～5期中一部解約元本額は126,189,594円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。
- (注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況

| 項 目               | 第 1 期                          | 第 2 期                          | 第 3 期                          | 第 4 期                          | 第 5 期                          |
|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                   | 2020年12月 7 日～<br>2021年 1 月13 日 | 2021年 1 月14日～<br>2021年 2 月15 日 | 2021年 2 月16日～<br>2021年 3 月15 日 | 2021年 3 月16日～<br>2021年 4 月13 日 | 2021年 4 月14日～<br>2021年 5 月13 日 |
|                   | 円                              | 円                              | 円                              | 円                              | 円                              |
| (A) 有価証券売買損益      | △ 406,441                      | 5,742,825                      | △11,291,187                    | 5,729,923                      | △ 908,872                      |
| 売買益               | 3,684,051                      | 10,928,167                     | 3,081,251                      | 6,002,513                      | 10,761,144                     |
| 売買損               | △4,090,492                     | △ 5,185,342                    | △14,372,438                    | △ 272,590                      | △11,670,016                    |
| (B) 信託報酬等         | △ 886,275                      | △ 932,091                      | △ 801,080                      | △ 865,722                      | △ 880,672                      |
| (C) 当期損益金 (A + B) | △1,292,716                     | 4,810,734                      | △12,092,267                    | 4,864,201                      | △ 1,789,544                    |
| (D) 前期繰越損益金       | —                              | △ 1,285,506                    | 3,428,281                      | △8,481,331                     | △ 3,419,593                    |
| (E) 追加信託差損益金      | △ 576,880                      | △ 744,587                      | △ 1,645,741                    | △1,780,926                     | △ 1,684,916                    |
| (配当等相当額)          | ( — )                          | ( 191,068)                     | ( 438,301)                     | ( 568,451)                     | ( 573,667)                     |
| (売買損益相当額)         | (△ 576,880)                    | (△ 935,655)                    | (△ 2,084,042)                  | (△2,349,377)                   | (△ 2,258,583)                  |
| (F) 計 (C + D + E) | △1,869,596                     | 2,780,641                      | △10,309,727                    | △5,398,056                     | △ 6,894,053                    |
| (G) 収益分配金         | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              | 0                              |
| 次期繰越損益金 (F + G)   | △1,869,596                     | 2,780,641                      | △10,309,727                    | △5,398,056                     | △ 6,894,053                    |
| 追加信託差損益金          | △ 576,880                      | △ 744,587                      | △ 1,645,741                    | △1,780,926                     | △ 1,684,916                    |
| (配当等相当額)          | ( 185,158)                     | ( 205,388)                     | ( 465,574)                     | ( 601,149)                     | ( 574,225)                     |
| (売買損益相当額)         | (△ 762,038)                    | (△ 949,975)                    | (△ 2,111,315)                  | (△2,382,075)                   | (△ 2,259,141)                  |
| 分配準備積立金           | —                              | 3,525,228                      | 3,458,389                      | 4,706,948                      | 4,453,586                      |
| 繰越損益金             | △1,292,716                     | —                              | △12,122,375                    | △8,324,078                     | △ 9,662,723                    |

(注) (A) 有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (E) 追加信託差損益金は、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です。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

| 項 目                 | 第 1 期                          | 第 2 期                          | 第 3 期                          | 第 4 期                          | 第 5 期                          |
|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
|                     | 2020年12月 7 日～<br>2021年 1 月13 日 | 2021年 1 月14日～<br>2021年 2 月15 日 | 2021年 2 月16日～<br>2021年 3 月15 日 | 2021年 3 月16日～<br>2021年 4 月13 日 | 2021年 4 月14日～<br>2021年 5 月13 日 |
| a. 配当等収益(費用控除後)     | 0円                             | 669,393円                       | 30,108円                        | 1,321,468円                     | 3,694円                         |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後)  | 0円                             | 2,855,835円                     | 0円                             | 0円                             | 0円                             |
| c. 信託約款に規定する収益調整金   | 185,158円                       | 205,388円                       | 465,574円                       | 601,149円                       | 574,225円                       |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 0円                             | 0円                             | 3,428,281円                     | 3,385,480円                     | 4,449,892円                     |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)  | 185,158円                       | 3,730,616円                     | 3,923,963円                     | 5,308,097円                     | 5,027,811円                     |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)   | 1円                             | 33円                            | 33円                            | 45円                            | 45円                            |
| g. 分配金              | 0円                             | 0円                             | 0円                             | 0円                             | 0円                             |
| h. 分配金(1万口当たり)      | 0円                             | 0円                             | 0円                             | 0円                             | 0円                             |

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年5月13日現在)

## ＜東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド＞

下記は、東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド全体(11, 284, 691千口)の内容です。

## 国内株式

| 銘柄                    | 第5期末     |             |
|-----------------------|----------|-------------|
|                       | 株数       | 評価額         |
|                       | 千株       | 千円          |
| <b>食料品 (1.7%)</b>     |          |             |
| 江崎グリコ                 | 221      | 946, 985    |
| <b>化学 (6.7%)</b>      |          |             |
| ポーラ・オルビスホールディングス      | 761.5    | 2, 104, 786 |
| エフビコ                  | 384.2    | 1, 652, 060 |
| <b>金属製品 (2.5%)</b>    |          |             |
| ジェイテックコーポレーション        | 101      | 270, 882    |
| リンナイ                  | 108.8    | 1, 150, 016 |
| <b>機械 (6.7%)</b>      |          |             |
| ディスコ                  | 49.7     | 1, 548, 155 |
| SMC                   | 26.8     | 1, 634, 800 |
| 技研製作所                 | 129.5    | 569, 800    |
| <b>電気機器 (7.5%)</b>    |          |             |
| 日本電産                  | 91.4     | 1, 075, 321 |
| MCJ                   | 1, 142.5 | 1, 160, 780 |
| レーザーテック               | 23.2     | 387, 440    |
| カシオ計算機                | 820      | 1, 539, 140 |
| <b>精密機器 (2.8%)</b>    |          |             |
| 朝日インテック               | 565      | 1, 565, 615 |
| <b>その他製品 (10.3%)</b>  |          |             |
| ブシロード                 | 590      | 1, 654, 950 |
| 前田工繊                  | 561.8    | 1, 904, 502 |
| フジシールインターナショナル        | 932.2    | 2, 210, 246 |
| <b>陸運業 (4.2%)</b>     |          |             |
| SBSホールディングス           | 784.1    | 2, 352, 300 |
| <b>情報・通信業 (14.0%)</b> |          |             |
| デジタルアーツ               | 107.6    | 866, 180    |
| アイスタイル                | 2, 384.1 | 1, 075, 229 |
| ニューラルポケット             | 192.6    | 890, 775    |
| ロコガイド                 | 238.8    | 685, 594    |
| オービック                 | 84.9     | 1, 663, 191 |
| 大塚商会                  | 322.5    | 1, 780, 200 |

| 銘柄                   | 第5期末     |             |
|----------------------|----------|-------------|
|                      | 株数       | 評価額         |
|                      | 千株       | 千円          |
| ファイバーゲート             | 484      | 692, 120    |
| ソフトバンクグループ           | 20.5     | 173, 573    |
| <b>卸売業 (2.7%)</b>    |          |             |
| シップヘルスケアホールディングス     | 567      | 1, 507, 086 |
| <b>小売業 (12.7%)</b>   |          |             |
| セリア                  | 327.4    | 1, 309, 600 |
| H a m e e            | 663.5    | 942, 833    |
| サイゼリヤ                | 391.5    | 899, 275    |
| イズミ                  | 503      | 2, 094, 995 |
| ヤオコー                 | 209.8    | 1, 367, 896 |
| ニトリホールディングス          | 21       | 401, 100    |
| ファーストリテイリング          | 0.9      | 75, 798     |
| <b>不動産業 (6.4%)</b>   |          |             |
| オープンハウス              | 366      | 1, 533, 540 |
| パーク24                | 963.5    | 2, 044, 547 |
| <b>サービス業 (21.8%)</b> |          |             |
| L I F U L L          | 1, 954.2 | 721, 099    |
| 日本M&Aセンター            | 429      | 1, 092, 234 |
| アウトソーシング             | 493      | 880, 005    |
| リゾートトラスト             | 1, 205   | 1, 900, 285 |
| ユー・エス・エス             | 934      | 1, 765, 260 |
| サイバーエージェント           | 57.2     | 116, 173    |
| エン・ジャパン              | 390      | 1, 349, 400 |
| ライドオンエクスプレスホールディングス  | 460.1    | 762, 385    |
| エアトリ                 | 715      | 1, 424, 995 |
| プロレド・パートナーズ          | 179.5    | 495, 240    |
| カナモト                 | 638.2    | 1, 662, 511 |
| 合計                   | 株数・金額    | 22, 596     |
|                      | 銘柄数<比率>  | 46          |
|                      |          | <98.4%>     |

(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です。

(注) 合計欄の&lt; &gt;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です。

## 東京海上・日系事業債マザーファンド(為替ヘッジあり)

## 運用報告書 第1期(決算日 2021年5月13日)

(計算期間 2020年12月7日～2021年5月13日)

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド(親投資信託)の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。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。

また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○設定以来の運用実績

| 決 算 期          | 基 準    | 価 額       | 債 組 入 比 | 券 率  | 純 資 産 額 |
|----------------|--------|-----------|---------|------|---------|
|                |        | 期 騰 落 中 率 |         |      |         |
| (設定日)          | 円      | %         |         | %    | 百万円     |
| 2020年12月7日     | 10,000 | —         |         | —    | 1,112   |
| 1期(2021年5月13日) | 9,922  | △0.8      |         | 97.9 | 1,982   |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日      | 基 準    | 価 額   | 債 組 入 比 | 券 率  |
|------------|--------|-------|---------|------|
|            |        | 騰 落 率 |         |      |
| (設定日)      | 円      | %     |         | %    |
| 2020年12月7日 | 10,000 | —     |         | —    |
| 12月末       | 9,980  | △0.2  |         | 98.7 |
| 2021年1月末   | 9,950  | △0.5  |         | 96.7 |
| 2月末        | 9,856  | △1.4  |         | 95.2 |
| 3月末        | 9,872  | △1.3  |         | 95.3 |
| 4月末        | 9,918  | △0.8  |         | 96.6 |
| (期 末)      |        |       |         |      |
| 2021年5月13日 | 9,922  | △0.8  |         | 97.9 |

(注) 騰落率は設定日比です。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

## ○運用経過

(2020年12月7日～2021年5月13日)

## ■期中の基準価額等の推移

設定日：10,000円  
 期末：9,922円  
 騰落率：△0.8%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・保有する債券の利息収入
- ・日米における社債スプレッド（国債と社債の利回り格差）の縮小

## マイナス要因

- ・大規模な財政政策や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを受けて、米国を中心に国債利回りの上昇傾向が強まったこと



## ■投資環境

## &lt;国内債券市場&gt;

期初、10年国債利回りは0%から0.05%程度の狭いレンジ圏で推移しました。期央にかけて、日銀による10年国債利回りの許容変動幅拡大への警戒感や大規模な財政支援策への期待を背景とした米国債利回りの上昇などから10年国債利回りは一時0.17%程度まで上昇しましたが、黒田日銀総裁が許容変動幅を拡大する可能性を否定したことを受けて低下に転じました。2021年3月の日銀金融政策決定会合では、許容変動幅の小幅な拡大が明確化されたものの過大な利回りの上昇を抑制する方針が示され、10年国債利回りの上昇は限定的となり0.10%程度の水準で期を終えました。

社債市場は、国債利回りが上昇するなかでも、企業業績の底打ちに伴う投資家心理の改善やより高い利回りを求めた投資資金の流入、日銀によるCP（コマーシャル・ペーパー）・社債等買入れオペの実施などから、安定的に推移しました。

## &lt;外国債券市場&gt;

米国大統領および連邦議会選挙ともに民主党が制したことを受けて大規模な財政支援策実現への期待が高まったことや、新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを背景に、米国債利回りは上昇しました。

社債市場では、各国中央銀行による大規模な金融緩和の継続や新型コロナウイルスワクチン接種の進展などによる米国景気回復期待を背景に、社債市場への資金流入は継続しましたが、ベースとなる米国債利回りの上昇の影響を吸収しきれず社債利回りも上昇しました。日系外貨建て社債についても、同様の動きとなりました。

## ■ポートフォリオについて

日本の法人が発行する円建ての社債および日系発行体が世界で発行する外貨建ての債券等に投資し、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目標として運用を行いました。外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図りました。

ポートフォリオの利回り向上を意識して、社債（金融機関劣後債を含む）を中心に組み入れました。組み入れにあたっては、個別企業の信用リスクが変動した際の影響を可能な限り回避するよう業種分散を図るとともに、信用力の程度に応じた残存年限を選択しました。期末のポートフォリオの平均残存期間は10年程度、平均格付は「AA-」となりました。

円建て社債利回りは、国債利回りが上昇するなかでも良好な市場環境を受けて安定的に推移した一方、米ドル建て社債利回りは、ベースとなる米国債利回りの上昇を吸収しきれず上昇しました。

以上の運用の結果、基準価額は0.8%下落しました。

## ○今後の運用方針

### <国内債券>

10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染収束が不透明ななか、日銀が現行の緩和的な金融政策を当面継続することが見込まれることから、引き続き低水準で推移すると考えています。

社債市場については、新型コロナウイルスがマクロ経済や企業業績に与える影響を注視する必要がありますが、企業業績に底打ちの兆しがみられるなか利回りを求めて社債に運用資金が流入する構図は継続し、相対的に信用力が高い銘柄の社債利回りはおおむね安定的に推移すると考えます。

### <外国債券>

米国債利回りは、新型コロナウイルスワクチンの普及や財政支援策による景気下支えから、今後も上昇圧力がかかりやすい局面が続くと予想しますが、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和の継続や柔軟な平均インフレ目標に基づく政策運営を行うことを表明していることから、過度な上昇は抑えられると考えます。

日系外貨建て社債は、米国債利回りの上昇が予想されるなかでも、国内社債対比で見た利回りの高さなどを勘案すると、中長期的な投資妙味は高いと考えます。

以上のような環境下、今後も相対的に信用力が高いと思われる銘柄でポートフォリオを構築し、日系外貨建て社債については円建て社債対比での投資妙味を加味しながら、組入比率を調整する方針です。外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図ります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年12月7日～2021年5月13日)

| 項 目                  | 当 期    |            | 項 目 の 概 要                                          |
|----------------------|--------|------------|----------------------------------------------------|
|                      | 金 額    | 比 率        |                                                    |
| (a) そ の 他 費 用        | 円<br>0 | %<br>0.002 | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                       |
| （ 保 管 費 用 ）          | (0)    | (0.002)    | *保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （ そ の 他 ）            | (0)    | (0.000)    | *その他は、信託事務等に要する諸費用                                 |
| 合 計                  | 0      | 0.002      |                                                    |
| 期中の平均基準価額は、9,915円です。 |        |            |                                                    |

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(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を乗じたものです。



○売買及び取引の状況

(2020年12月7日～2021年5月13日)

公社債

|    |                |  | 買付額           | 売付額          |
|----|----------------|--|---------------|--------------|
| 国内 | 国債証券           |  | 千円<br>174,967 | 千円<br>99,598 |
|    | 社債券（投資法人債券を含む） |  | 1,314,235     | —            |
| 外国 | アメリカ           |  | 千米ドル<br>5,219 | 千米ドル<br>—    |
|    | 社債券（投資法人債券を含む） |  |               |              |

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)  
(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月7日～2021年5月13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。

○組入資産の明細

(2021年5月13日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建) 公社債 種類別開示

| 区分                  | 当 期                      |                          |                |                 | 末              |          |          |
|---------------------|--------------------------|--------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------|----------|
|                     | 額面金額                     | 評価額                      | 組入比率           | うちBB格以下<br>組入比率 | 残存期間別組入比率      |          |          |
|                     |                          |                          |                |                 | 5年以上           | 2年以上     | 2年未満     |
|                     | 千円                       | 千円                       | %              | %               | %              | %        | %        |
| 国債証券                | 75,000                   | 74,331                   | 3.7            | —               | 3.7            | —        | —        |
| 普通社債券<br>(含む投資法人債券) | 1,300,000<br>(1,300,000) | 1,311,899<br>(1,311,899) | 66.2<br>(66.2) | —<br>(—)        | 66.2<br>(66.2) | —<br>(—) | —<br>(—) |
| 合 計                 | 1,375,000<br>(1,300,000) | 1,386,230<br>(1,311,899) | 69.9<br>(66.2) | —<br>(—)        | 69.9<br>(66.2) | —<br>(—) | —<br>(—) |

(注) ( )内は非上場債で内書きです。  
(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。  
(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄                       | 当<br>期<br>末 | 利率      | 額面金額    | 評 価 額      | 償還年月日 |
|--------------------------|-------------|---------|---------|------------|-------|
|                          |             |         |         |            |       |
| 国債証券                     | %           | 千円      | 千円      | 千円         |       |
| 第174回利付国債 (20年)          | 0.4         | 75,000  | 74,331  | 2040/9/20  |       |
| 小 計                      |             | 75,000  | 74,331  |            |       |
| 普通社債券(含む投資法人債券)          |             |         |         |            |       |
| 第510回関西電力株式会社社債          | 0.49        | 100,000 | 101,514 | 2027/7/23  |       |
| 第41回成田国際空港株式会社社債         | 0.575       | 100,000 | 99,256  | 2040/10/26 |       |
| 第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債 | 0.47        | 100,000 | 99,935  | 2030/7/12  |       |
| 第4回昭和産業株式会社無担保社債         | 0.38        | 100,000 | 100,209 | 2031/3/10  |       |
| 第37回双日株式会社無担保社債          | 0.56        | 100,000 | 99,403  | 2030/9/13  |       |
| 第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債    | 0.5         | 100,000 | 100,572 | 2030/12/13 |       |
| 第23回パナソニック株式会社無担保社債      | 0.39        | 100,000 | 99,696  | 2030/12/24 |       |
| 第37回三菱重工株式会社無担保社債        | 0.39        | 100,000 | 99,539  | 2030/11/22 |       |

| 銘柄                     | 当<br>期<br>末 | 利率        | 額面金額      | 評 価 額      | 償還年月日 |
|------------------------|-------------|-----------|-----------|------------|-------|
|                        |             |           |           |            |       |
| 普通社債券(含む投資法人債券)        | %           | 千円        | 千円        | 千円         |       |
| 第12回みずほフィナンシャルグループ(劣後) | 0.937       | 100,000   | 100,268   | 2026/6/15  |       |
| 第18回NTTファイナンス株式会社無担保社債 | 0.38        | 100,000   | 100,935   | 2030/9/20  |       |
| 第47回京浜急行電鉄株式会社無担保社債    | 0.67        | 100,000   | 99,385    | 2040/11/27 |       |
| 第73回東海旅客鉄道株式会社無担保普通社債  | 1.014       | 100,000   | 107,346   | 2035/1/26  |       |
| 第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債  | 1.2         | 100,000   | 103,841   | 2030/4/23  |       |
| 小 計                    |             | 1,300,000 | 1,311,899 |            |       |
| 合 計                    |             | 1,375,000 | 1,386,230 |            |       |

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

| 区 分  | 当 期 末 |       |         |      |                    |           |      |      |
|------|-------|-------|---------|------|--------------------|-----------|------|------|
|      | 額面金額  | 評 価 額 |         | 組入比率 | うちBB格以下<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |      |      |
|      |       | 外貨建金額 | 邦貨換算金額  |      |                    | 5年以上      | 2年以上 | 2年未満 |
|      | 千米ドル  | 千米ドル  | 千円      | %    | %                  | %         | %    | %    |
| アメリカ | 5,000 | 5,052 | 553,938 | 27.9 | —                  | 27.9      | —    | —    |
| 合 計  | 5,000 | 5,052 | 553,938 | 27.9 | —                  | 27.9      | —    | —    |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘    |            |              | 柄        |       |       | 当     |         |            |         | 期      |   | 末 |   |       |
|------|------------|--------------|----------|-------|-------|-------|---------|------------|---------|--------|---|---|---|-------|
|      |            |              |          |       |       | 利     | 率       | 額面金額       | 評       |        | 価 |   | 額 | 償還年月日 |
|      |            |              |          |       |       |       |         |            | 外貨建金額   | 邦貨換算金額 |   |   |   |       |
| アメリカ |            |              |          |       |       | %     | 千米ドル    | 千米ドル       | 千円      |        |   |   |   |       |
|      | 普通社債券      | NIPLIF 5.1   | 10/16/44 | 5.1   | 1,000 | 1,106 | 121,294 | 2044/10/16 |         |        |   |   |   |       |
|      | (含む投資法人債券) | NKSJHD 5.325 | 03/28/73 | 5.325 | 1,000 | 1,071 | 117,479 | 2073/3/28  |         |        |   |   |   |       |
|      |            | SUMIBK 2.142 | 09/23/30 | 2.142 | 1,000 | 932   | 102,273 | 2030/9/23  |         |        |   |   |   |       |
|      |            | SVELEV 1.3   | 02/10/28 | 1.3   | 1,000 | 961   | 105,376 | 2028/2/10  |         |        |   |   |   |       |
|      |            | TOYOTA 1.15  | 08/13/27 | 1.15  | 1,000 | 980   | 107,514 | 2027/8/13  |         |        |   |   |   |       |
| 合    |            |              | 計        |       |       |       |         |            | 553,938 |        |   |   |   |       |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

○投資信託財産の構成

(2021年5月13日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 1,940,168 | 97.0  |
| コール・ローン等、その他 | 59,374    | 3.0   |
| 投資信託財産総額     | 1,999,542 | 100.0 |

(注) 当期末における外貨建純資産(563,611千円)の投資信託財産総額(1,999,542千円)に対する比率は28.2%です。  
(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝109.63円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月13日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 2,554,469,205  |
| コール・ローン等        | 55,164,580     |
| 公社債(評価額)        | 1,940,168,775  |
| 未収入金            | 554,926,501    |
| 未収利息            | 4,140,583      |
| 前払費用            | 68,766         |
| (B) 負債          | 571,911,963    |
| 未払金             | 563,433,837    |
| 未払解約金           | 8,478,067      |
| 未払利息            | 59             |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 1,982,557,242  |
| 元本              | 1,998,110,493  |
| 次期繰越損益金         | △ 15,553,251   |
| (D) 受益権総口数      | 1,998,110,493口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 9,922円         |

(注) 当親ファンドの設定時元本額は1,112,993,377円、期中追加設定元本額は1,012,671,824円、期中一部解約元本額は127,554,708円です。

<元本の内訳>

東京海上・厳選資産バランスファンド(年1回決算型) 1,219,444,503円  
東京海上・厳選資産バランスファンド(毎月決算型) 778,665,990円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。  
(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2020年12月7日～2021年5月13日)

| 項 目              | 当 期         |
|------------------|-------------|
|                  | 円           |
| (A) 配当等収益        | 9,148,750   |
| 受取利息             | 9,190,004   |
| 支払利息             | △ 41,254    |
| (B) 有価証券売買損益     | △22,203,539 |
| 売買益              | 38,237,424  |
| 売買損              | △60,440,963 |
| (C) 保管費用等        | △ 38,162    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △13,092,951 |
| (E) 追加信託差損益金     | △ 3,560,946 |
| (F) 解約差損益金       | 1,100,646   |
| (G) 計(D＋E＋F)     | △15,553,251 |
| 次期繰越損益金(G)       | △15,553,251 |

(注) (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) (E)追加信託差損益金は、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です。  
(注) (F)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

## 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド

## 運用報告書 第8期（決算日 2020年7月20日）

（計算期間 2019年7月19日～2020年7月20日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。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。

また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

| 決 算 期             | 基 準<br>円 | 価 額       | 参 考      | 指 数       | 株 組 入 比 率<br>% | 純 資 産 額<br>百万円 |
|-------------------|----------|-----------|----------|-----------|----------------|----------------|
|                   |          | 期騰落率<br>% |          | 期騰落率<br>% |                |                |
| 4 期(2016年 7 月19日) | 15,124   | △ 4.3     | 1,878.43 | △18.8     | 96.9           | 1,919          |
| 5 期(2017年 7 月18日) | 22,652   | 49.8      | 2,336.43 | 24.4      | 97.2           | 1,082          |
| 6 期(2018年 7 月18日) | 34,341   | 51.6      | 2,578.72 | 10.4      | 99.8           | 6,064          |
| 7 期(2019年 7 月18日) | 33,544   | △ 2.3     | 2,313.45 | △10.3     | 98.2           | 38,015         |
| 8 期(2020年 7 月20日) | 43,209   | 28.8      | 2,439.71 | 5.5       | 99.5           | 44,971         |

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年          月          日 | 基          準 | 価          額 | 参          考 | 指          数 | 株          式 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                         |              | 騰          落 |              | 騰          落 |              |
| (期  首)                  | 円            | %            |              | %            | %            |
| 2019年7月18日              | 33,544       | —            | 2,313.45     | —            | 98.2         |
| 7月末                     | 35,436       | 5.6          | 2,360.18     | 2.0          | 98.9         |
| 8月末                     | 35,022       | 4.4          | 2,280.58     | △ 1.4        | 97.8         |
| 9月末                     | 36,283       | 8.2          | 2,418.29     | 4.5          | 97.9         |
| 10月末                    | 38,659       | 15.2         | 2,539.02     | 9.8          | 99.0         |
| 11月末                    | 40,529       | 20.8         | 2,588.40     | 11.9         | 97.7         |
| 12月末                    | 41,171       | 22.7         | 2,625.91     | 13.5         | 97.5         |
| 2020年1月末                | 39,733       | 18.5         | 2,569.77     | 11.1         | 97.0         |
| 2月末                     | 34,907       | 4.1          | 2,305.76     | △ 0.3        | 98.5         |
| 3月末                     | 33,165       | △ 1.1        | 2,167.60     | △ 6.3        | 95.9         |
| 4月末                     | 36,252       | 8.1          | 2,261.88     | △ 2.2        | 97.5         |
| 5月末                     | 40,465       | 20.6         | 2,416.04     | 4.4          | 98.4         |
| 6月末                     | 42,072       | 25.4         | 2,411.45     | 4.2          | 99.2         |
| (期  末)                  |              |              |              |              |              |
| 2020年7月20日              | 43,209       | 28.8         | 2,439.71     | 5.5          | 99.5         |

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数はTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

TOPIXは、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所が有しています。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

## ○運用経過

(2019年7月19日～2020年7月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期 首：33,544円

期 末：43,209円

騰落率： 28.8%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・米中貿易協議進展への期待
- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受けた政府・日銀による大規模な財政・金融政策

## マイナス要因

- ・米中貿易摩擦の激化への懸念
- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気減速



(注) 参考指数は、期首(2019年7月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、TOPIX(東証株価指数)(配当込み)です。

## ■投資環境

当期、国内株式市場は上昇しました。

期初、国内株式市場は米中貿易摩擦の激化などにより上値の重い展開となりましたが、2019年9月以降は米中貿易協議進展への期待や英国のEU(欧州連合)離脱期限の延長に関する合意などを受けて、世界的に政治リスクが後退して投資家心理が改善したことから、2019年末に向けて上昇しました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う景気減速が嫌気され、3月にかけて大きく下落しました。その後、感染拡大ペースの鈍化に伴う経済活動再開への期待や政府・日銀による大規模な財政・金融政策を受けて国内株式市場は上昇し、前期末対比上昇した水準で当期を終えました。

## ■ポートフォリオについて

経営者が実質的に主要な株主である企業(いわゆる「オーナー企業」)を主要投資対象とし、投資銘柄の選定に際しては、経営者のリーダーシップに関する定性分析を重視し、企業の成長性・収益性に比較して割安であると判断できる銘柄を選別して投資しました。

経営者を評価するに当たっては、主に以下の点を重視しています。

- －会社の将来像について明確なビジョンを保持しているか
- －会社経営を通じて社会の役に立とうと考えているか
- －経営戦略について経営者自ら合理的に説明することができるか

また、定性評価が良好なオーナー企業であっても、株価が割高であると判断される企業は、今後の株価上昇が見込みづらと考え、株価が企業の成長性・収益性に対して割安であるかどうかという点も重視しました。

当期は、前述の観点から、優れた経営者に率いられ、独自要因により持続的に成長可能な企業を選定しました。また、適宜銘柄の入れ替えやウェイト調整を行いました。

以上の運用の結果、基準価額は28.8%上昇しました。なお、当期パフォーマンスにプラス寄与、マイナス寄与した主な銘柄は、以下の通りです。

(プラスに寄与した主な銘柄) レーザーテック、オープンハウス、ZOZO

(マイナスに寄与した主な銘柄) 東祥、ソースネクスト、フジシールインターナショナル

## ○今後の運用方針

世界的な新型コロナウイルス感染拡大により世界経済の先行きが依然不透明であることなど懸念材料はあるものの、新型コロナウイルスに対するワクチンや治療薬の開発が見込まれていること、各国の金融緩和政策や財政拡大などの対応により、本格的な景気後退に陥る可能性は低いと想定しています。

また、企業業績面では、2020年度上期は減益傾向が続くものの、下期以降は業績の回復が見込まれており、期待先行で戻した株価を下支えすると想定します。

以上のような環境下、引き続き、経営者が実質的に主要な株主である企業を主要投資対象とし、経営者のリーダーシップを定性的に判断したうえで、成長性・収益性に比較して割安と考える企業に投資します。景気動向に左右されにくく、個別要因により持続的に成長可能な企業が、内需関連企業の中に多く存在すると考えていることから、前期に引き続き、サービス業など内需関連企業の組入比率を高位に維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年7月19日～2020年7月20日)

| 項 目                   | 当 期     |            | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------------------|---------|------------|-------------------------------------------------------------------------|
|                       | 金 額     | 比 率        |                                                                         |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 円<br>37 | %<br>0.099 | (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<br>* 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)                 | (37)    | (0.099)    |                                                                         |
| 合 計                   | 37      | 0.099      |                                                                         |
| 期中の平均基準価額は、37,807円です。 |         |            |                                                                         |

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(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を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2019年7月19日～2020年7月20日)

## 株式

|   |    | 買 付      |            | 売 付    |            |
|---|----|----------|------------|--------|------------|
|   |    | 株 数      | 金 額        | 株 数    | 金 額        |
| 国 | 上場 | 千株       | 千円         | 千株     | 千円         |
| 内 |    | 19,725   | 43,100,618 | 21,215 | 46,232,238 |
|   |    | ( 1,337) | ( —)       |        |            |

(注) 金額は受渡代金です。

(注) ( )内は株式分割、移転、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

(2019年7月19日～2020年7月20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       | 89,332,856千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 39,658,623千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.25         |

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年7月19日～2020年7月20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。

## ○組入資産の明細

(2020年7月20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>食料品 (1.9%)</b>     |         |         |           |
| 江崎グリコ                 | —       | 170     | 868,700   |
| <b>繊維製品 (0.4%)</b>    |         |         |           |
| マツオカコーポレーション          | —       | 98.4    | 184,106   |
| <b>化学 (4.6%)</b>      |         |         |           |
| ポーラ・オルビスホールディングス      | —       | 756     | 1,341,900 |
| エフピコ                  | 317.6   | 82.1    | 701,134   |
| <b>医薬品 (—%)</b>       |         |         |           |
| ロート製薬                 | 11.1    | —       | —         |
| <b>金属製品 (1.9%)</b>    |         |         |           |
| ケー・エフ・シー              | 30.4    | 8.5     | 17,017    |
| リンナイ                  | —       | 93.8    | 833,882   |
| <b>機械 (7.8%)</b>      |         |         |           |
| ディスコ                  | 25      | 63.7    | 1,728,181 |
| 自律制御システム研究所           | 145.8   | —       | —         |
| SMC                   | —       | 28.2    | 1,604,580 |
| 日精エー・エス・ビー機械          | 308.8   | 52.4    | 159,558   |
| <b>電気機器 (12.0%)</b>   |         |         |           |
| 日本電産                  | 75.5    | 307.4   | 2,348,536 |
| MC J                  | 2,577.2 | 1,722.5 | 1,624,317 |
| レーザーテック               | —       | 98.2    | 979,054   |
| 三井ハイテック               | —       | 264.4   | 441,019   |
| <b>その他製品 (8.7%)</b>   |         |         |           |
| ブシロード                 | —       | 314.5   | 832,481   |
| 前田工繊                  | 257.8   | 733.1   | 1,856,942 |
| フジシールインターナショナル        | 159.8   | 605.2   | 1,184,981 |
| <b>陸運業 (3.7%)</b>     |         |         |           |
| SBSホールディングス           | 1,170.7 | 690.7   | 1,640,412 |
| <b>情報・通信業 (15.2%)</b> |         |         |           |
| デジタルアーツ               | —       | 85.6    | 803,784   |
| ソースネクスト               | 23.3    | —       | —         |
| メルカリ                  | —       | 122.3   | 540,566   |
| ロジザード                 | 148.4   | —       | —         |
| ロゴガイド                 | —       | 151.8   | 1,030,722 |

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末   |           |
|----------------------|---------|---------|-----------|
|                      | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     |
|                      | 千株      | 千株      | 千円        |
| <b>オービック</b>         | 6.1     | 59.7    | 1,155,195 |
| <b>大塚商会</b>          | —       | 162     | 900,720   |
| <b>GMOインターネット</b>    | —       | 365     | 1,049,010 |
| <b>ファイバーゲート</b>      | 488     | 629     | 1,100,121 |
| <b>ソフトバンクグループ</b>    | 310.9   | 34.5    | 216,384   |
| <b>小売業 (16.7%)</b>   |         |         |           |
| アダストリア               | 928.7   | —       | —         |
| セリア                  | 30      | 277.4   | 1,172,015 |
| Z O Z O              | 1,386.4 | —       | —         |
| H a m e e            | —       | 678.3   | 1,199,912 |
| オイシックス・ラ・大地          | —       | 266.3   | 548,844   |
| ツルハホールディングス          | 184.5   | —       | —         |
| クスリのアオキホールディングス      | 13.5    | 51.5    | 506,760   |
| サイゼリヤ                | 46.9    | 391.5   | 726,232   |
| イズミ                  | —       | 403     | 1,688,570 |
| ヤオコー                 | 23.6    | 130.3   | 1,084,096 |
| シルバーライフ              | 260.2   | —       | —         |
| ニトリホールディングス          | 183.9   | 23      | 516,350   |
| ファーストリテイリング          | —       | 0.9     | 52,740    |
| <b>不動産業 (7.3%)</b>   |         |         |           |
| オープンハウス              | 576.8   | 448     | 1,433,600 |
| パーク 2 4              | —       | 1,016   | 1,822,704 |
| シノケングループ             | 2,468.9 | —       | —         |
| <b>サービス業 (19.8%)</b> |         |         |           |
| L I F U L L          | 3,416.4 | 3,119.2 | 1,316,302 |
| UTグループ               | —       | 785     | 2,052,775 |
| リゾートトラスト             | —       | 1,310   | 1,733,130 |
| サイバーエージェント           | —       | 20.3    | 121,597   |
| 楽天                   | 79.8    | 473.8   | 470,009   |
| ベクトル                 | —       | 242.7   | 201,926   |
| M&Aキャピタルパートナーズ       | 417.2   | —       | —         |
| ライドオンエクスプレスホールディングス  | 870.1   | 384.1   | 850,781   |
| ウェルビー                | 1,269.1 | —       | —         |
| ログリー                 | 82.1    | —       | —         |



| 銘 柄         | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------|---------|-------|---------|
|             | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|             | 千株      | 千株    | 千円      |
| プロレド・パートナーズ | 4       | 178   | 929,160 |
| エードット       | 178.2   | —     | —       |
| 東祥          | 72      | —     | —       |

| 銘 柄  |           | 期首(前期末) | 当 期 末  |            |
|------|-----------|---------|--------|------------|
|      |           | 株 数     | 株 数    | 評 価 額      |
|      |           | 千株      | 千株     | 千円         |
| カナモト |           | —       | 498.2  | 1,163,795  |
| 合 計  | 株 数 ・ 金 額 | 18,548  | 18,396 | 44,734,606 |
|      | 銘柄数<比率>   | 36      | 45     | <99.5%>    |

(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です。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

○投資信託財産の構成

(2020年7月20日現在)

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株式           | 44,734,606 | 96.3  |
| コール・ローン等、その他 | 1,711,959  | 3.7   |
| 投資信託財産総額     | 46,446,565 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月20日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 46,446,565,727  |
| コール・ローン等        | 1,620,069,468   |
| 株式(評価額)         | 44,734,606,600  |
| 未収入金            | 53,687,359      |
| 未収配当金           | 38,202,300      |
| (B) 負債          | 1,475,099,456   |
| 未払解約金           | 1,475,096,812   |
| 未払利息            | 2,644           |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 44,971,466,271  |
| 元本              | 10,407,825,873  |
| 次期繰越損益金         | 34,563,640,398  |
| (D) 受益権総口数      | 10,407,825,873口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 43,209円         |

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,332,877,457円、期中追加設定元本額は10,088,666,834円、期中一部解約元本額は11,013,718,418円です。

<元本の内訳>

東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン 10,407,825,873円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2019年7月19日～2020年7月20日)

| 項 目            | 当 期             |
|----------------|-----------------|
|                | 円               |
| (A) 配当等収益      | 482,747,192     |
| 受取配当金          | 483,520,975     |
| 受取利息           | 36,348          |
| その他収益金         | 14,392          |
| 支払利息           | △ 824,523       |
| (B) 有価証券売買損益   | 10,550,509,009  |
| 売買益            | 15,380,736,317  |
| 売買損            | △ 4,830,227,308 |
| (C) 当期損益金(A＋B) | 11,033,256,201  |
| (D) 前期繰越損益金    | 26,682,344,082  |
| (E) 追加信託差損益金   | 28,766,284,839  |
| (F) 解約差損益金     | △31,918,244,724 |
| (G) 計(C＋D＋E＋F) | 34,563,640,398  |
| 次期繰越損益金(G)     | 34,563,640,398  |

(注) (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) (E)追加信託差損益金は、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です。

(注) (F)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

## ○お知らせ

弊社ホームページアドレスを一部変更したことに伴い、2019年10月1日付で所要の約款変更を行いました。

## 東京海上・ゴールドETFマザーファンド(為替ヘッジあり)

## 運用報告書 第1期(決算日 2021年5月13日)

(計算期間 2020年12月7日～2021年5月13日)

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド(親投資信託)の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。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。

また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○設定以来の運用実績

| 決 算 期          | 基 準    | 価 額   |     | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|----------------|--------|-------|-----|----------------------|---------|
|                |        | 期 騰 落 | 中 率 |                      |         |
| (設定日)          | 円      |       | %   | %                    | 百万円     |
| 2020年12月7日     | 10,000 |       | —   | —                    | 238     |
| 1期(2021年5月13日) | 9,656  | △3.4  |     | 97.5                 | 435     |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日      | 基 準    | 価 額  |       | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 |
|------------|--------|------|-------|----------------------|
|            |        | 騰 落  | 率     |                      |
| (設定日)      | 円      |      | %     | %                    |
| 2020年12月7日 | 10,000 |      | —     | —                    |
| 12月末       | 10,048 |      | 0.5   | 91.5                 |
| 2021年1月末   | 9,798  |      | △2.0  | 97.8                 |
| 2月末        | 9,415  |      | △5.9  | 98.4                 |
| 3月末        | 8,951  |      | △10.5 | 98.5                 |
| 4月末        | 9,425  |      | △5.8  | 97.5                 |
| (期 末)      |        |      |       |                      |
| 2021年5月13日 | 9,656  | △3.4 |       | 97.5                 |

(注) 騰落率は設定日比です。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

## ○運用経過

(2020年12月7日～2021年5月13日)

## ■期中の基準価額等の推移

設定日：10,000円  
 期末：9,656円  
 騰落率：△3.4%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・期初、米ドル安傾向が強まるなか、米ドル建てで取引される金価格の割安さが注目されて上昇したこと

## マイナス要因

- ・期中、米国の大規模な財政支援策を背景とした米国債利回りの上昇による米ドル高の進行を受けて、金価格が下落したこと



## ■投資環境

金市場は、米ドル安が進行するなか、米ドル建てで取引される金価格の割安さが注目され上昇しましたが、その後は大規模な財政支援策を背景とした米国債利回りの上昇による米ドル高の進行などから下落に転じました。期末にかけては、物価上昇に対する懸念が和らぎ、米国債利回りが低下したことなどから再び買われる展開となりましたが、期初からは下落した水準で終わりました。

## ■ポートフォリオについて

金現物価格（米ドル建て）への連動をめざす上場投資信託証券（ETF）に投資を行いました。外貨建資産については、原則として、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図りました。

以上の運用の結果、基準価額は3.4%下落しました。

## ○今後の運用方針

米国債利回りの上昇や米ドル高が金価格の押し下げ要因となる可能性はありますが、FRB（米連邦準備制度理事会）が緩和的な金融政策の継続を表明していることから、米国債利回りの過度な上昇や米ドル高の進行は限定的と考えます。一方、金価格の調整を受けて、中国などで宝飾品需要が高まっていることは、金価格の押し上げ要因になると考えます。

引き続き、金現物価格（米ドル建て）への連動をめざすETFに投資を行うとともに、為替ヘッジを行うことにより為替変動リスクの低減を図る方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月 7 日～2021年 5 月13日)

| 項 目                                       | 当 期                 |                             | 項 目 の 概 要                                                                                                   |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                           | 金 額                 | 比 率                         |                                                                                                             |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 円<br>15<br>(15)     | %<br>0.154<br>(0.154)       | (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<br>* 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) 有 価 証 券 取 引 税<br>( 投 資 信 託 証 券 )      | 0<br>( 0 )          | 0.000<br>(0.000)            | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>* 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                                      |
| (c) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 1<br>( 1 )<br>( 0 ) | 0.014<br>(0.012)<br>(0.002) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>* 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用<br>* その他は、信託事務等に要する諸費用 |
| 合 計                                       | 16                  | 0.168                       |                                                                                                             |
| 期中の平均基準価額は、9,527円です。                      |                     |                             |                                                                                                             |

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。  
(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を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2020年12月 7 日～2021年 5 月13日)

投資信託証券

| 銘 柄 |                            | 買 付     |       | 売 付    |      |
|-----|----------------------------|---------|-------|--------|------|
|     |                            | 口 数     | 金 額   | 口 数    | 金 額  |
| 外 国 | アメリカ                       | 口       | 千米ドル  | 口      | 千米ドル |
|     | SPDR GOLD MINISHARES TRUST | 232,000 | 4,297 | 18,000 | 324  |

(注) 金額は受渡代金です。  
(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月7日～2021年5月13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。

○組入資産の明細

(2021年5月13日現在)

外国投資信託証券

| 銘<br><br>柄                           | 当 期 末         |         |         |         |
|--------------------------------------|---------------|---------|---------|---------|
|                                      | 口 数           | 評 価 額   |         | 比 率     |
|                                      |               | 外貨建金額   | 邦貨換算金額  |         |
| (アメリカ)<br>SPDR GOLD MINISHARES TRUST | 口             | 千米ドル    | 千円      | %       |
|                                      | 214,000       | 3,873   | 424,640 | 97.5    |
| 合 計                                  | 口 数 ・ 金 額     | 214,000 | 3,873   | 424,640 |
|                                      | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | —       | <97.5%> |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2021年5月13日現在)

| 項 目          | 当 期 末         |           |
|--------------|---------------|-----------|
|              | 評 価 額         | 比 率       |
| 投資信託受益証券     | 千円<br>424,640 | %<br>96.3 |
| コール・ローン等、その他 | 16,108        | 3.7       |
| 投資信託財産総額     | 440,748       | 100.0     |

(注) 当期末における外貨建純資産（424,640千円）の投資信託財産総額（440,748千円）に対する比率は96.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝109.63円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月13日現在)

| 項 目             | 当 期 末        |
|-----------------|--------------|
|                 | 円            |
| (A) 資産          | 864,789,676  |
| コール・ローン等        | 12,199,516   |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 424,640,842  |
| 未収入金            | 427,949,318  |
| (B) 負債          | 429,290,645  |
| 未払金             | 427,411,920  |
| 未払解約金           | 1,878,710    |
| 未払利息            | 15           |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 435,499,031  |
| 元本              | 450,990,588  |
| 次期繰越損益金         | △ 15,491,557 |
| (D) 受益権総口数      | 450,990,588口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 9.656円       |

(注) 当親ファンドの設定時元本額は238,498,582円、期中追加設定元本額は261,707,171円、期中一部解約元本額は49,215,165円です。

<元本の内訳>

東京海上・厳選資産バランスファンド(年1回決算型) 275,239,182円

東京海上・厳選資産バランスファンド(毎月決算型) 175,751,406円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2020年12月7日～2021年5月13日)

| 項 目              | 当 期         |
|------------------|-------------|
|                  | 円           |
| (A) 配当等収益        | △ 3,766     |
| 受取利息             | 169         |
| 支払利息             | △ 3,935     |
| (B) 有価証券売買損益     | △10,806,521 |
| 売買益              | 26,518,198  |
| 売買損              | △37,324,719 |
| (C) 保管費用等        | △ 55,886    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △10,866,173 |
| (E) 追加信託差損益金     | △ 6,833,192 |
| (F) 解約差損益金       | 2,207,808   |
| (G) 計(D＋E＋F)     | △15,491,557 |
| 次期繰越損益金(G)       | △15,491,557 |

(注) (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) (E)追加信託差損益金は、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です。

(注) (F)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。