

東京海上・ジャパン・ オーナーズ株式オープン (予想分配金提示型)

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 (課税上は株式投資信託として取扱われます。) | |
| 信託期間 | 2021年10月20日から2030年1月18日 | |
| 運用方針 | 信託財産の成長をめざして運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン(予想分配金提示型) | 「東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド」を主要投資対象とします。 |
| | 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド | わが国の金融商品取引所上場(これに準ずるものを含みます)株式のうち、経営者が実質的に主要な株主である企業の株式を主要投資対象とします。 |
| 投資制限 | 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン(予想分配金提示型) | ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 |
| | 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド | ・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割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。 |
| 分配方針 | 原則として、経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、毎計算期末に、前営業日の基準価額(1万口当たり。支払済みの分配金累計額は加算しません。)に応じた金額の分配をめざします。ただし、分配対象額が少額の場合、各計算期末の前営業日から当該計算期末までに基準価額が急激に変動した場合等には、分配を行わない場合もあります。収益の分配に充当せず、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いて運用を行います。 | |

運用報告書(全体版)

第6期(決算日 2023年4月18日)

第7期(決算日 2023年7月18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・ジャパン・オーナーズ株式オープン(予想分配金提示型)」は、このたび、第7期の決算を行いましたので、第6期～第7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 | 基準価額 | | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 純資産総額 |
|-----------------|--------|----------------|----------|----------|------|--------|-------|
| | (分配落) | 税金 込配 分金 | 期騰 落率 | 期騰 落率 | 中率 | | |
| (設定日) | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 2021年10月20日 | 10,000 | — | — | 3,228.36 | — | — | 1 |
| 1期(2022年1月18日) | 8,803 | 0 | △12.0 | 3,157.03 | △2.2 | 98.6 | 173 |
| 2期(2022年4月18日) | 8,265 | 0 | △6.1 | 3,034.99 | △3.9 | 97.7 | 348 |
| 3期(2022年7月19日) | 8,197 | 0 | △0.8 | 3,079.07 | 1.5 | 98.0 | 365 |
| 4期(2022年10月18日) | 8,588 | 0 | 4.8 | 3,110.54 | 1.0 | 98.1 | 396 |
| 5期(2023年1月18日) | 8,204 | 0 | △4.5 | 3,172.11 | 2.0 | 98.0 | 366 |
| 6期(2023年4月18日) | 8,784 | 0 | 7.1 | 3,386.79 | 6.8 | 97.5 | 381 |
| 7期(2023年7月18日) | 9,416 | 0 | 7.2 | 3,744.61 | 10.6 | 98.4 | 302 |

(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) 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 | | 参考指数 | | 株式組入比率 |
|--------------------|--------------------|-------|----------|----------|------|--------|
| | | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | |
| 第6期 | (期首) 2023年1月18日 | 円 | % | | % | % |
| | 1月末 | 8,204 | — | 3,172.11 | — | 98.0 |
| | 2月末 | 8,449 | 3.0 | 3,238.48 | 2.1 | 97.3 |
| | 3月末 | 8,583 | 4.6 | 3,269.12 | 3.1 | 96.2 |
| | 8,727 | 6.4 | 3,324.74 | 4.8 | 97.7 | |
| (期末) 2023年4月18日 | 8,784 | 7.1 | 3,386.79 | 6.8 | 97.5 | |
| 第7期 | (期首) 2023年4月18日 | 8,784 | — | 3,386.79 | — | 97.5 |
| | 4月末 | 8,908 | 1.4 | 3,414.45 | 0.8 | 97.6 |
| | 5月末 | 8,973 | 2.2 | 3,537.93 | 4.5 | 99.0 |
| | 6月末 | 9,455 | 7.6 | 3,805.00 | 12.3 | 99.0 |
| | (期末) 2023年7月18日 | 9,416 | 7.2 | 3,744.61 | 10.6 | 98.4 |

(注) 騰落率は期首比です。

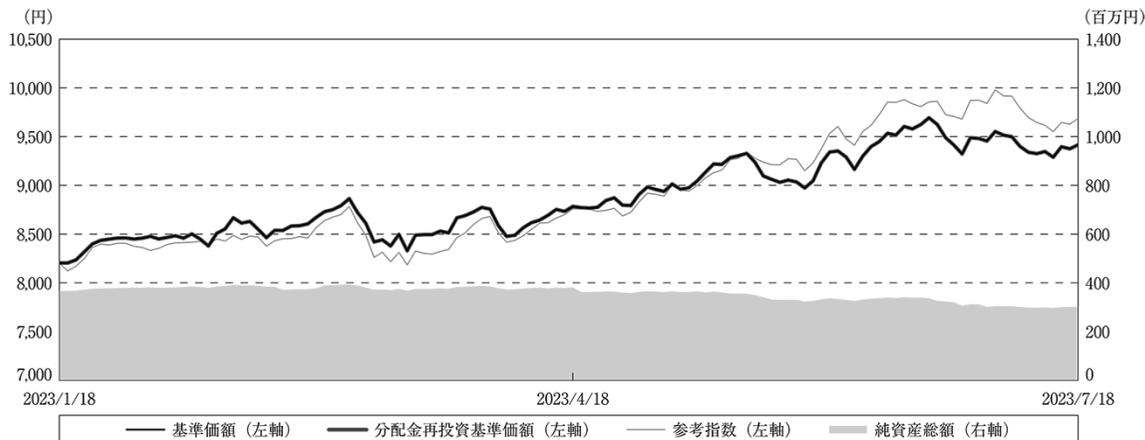
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数はTOPIX(東証株価指数)(配当込み)です。
設定日のTOPIX(配当込み)は、設定日(2021年10月20日)の前営業日の値を表示しています。
TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標準または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社(以下、J P X)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標準または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。
J P Xは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

○運用経過

(2023年1月19日～2023年7月18日)

■作成期間中の基準価額等の推移



(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参考指数は、作成期首(2023年1月18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。

(注) 参考指数は、TOPIX(東証株価指数)(配当込み)です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和により、経済活動が再開傾向になったこと
- ・生成AI(人工知能)の台頭による半導体需要の回復期待が高まったこと

マイナス要因

- ・欧米金融機関の信用不安が一時的に高まったこと

■投資環境

当作成期、国内株式市場は上昇しました。

作成期初は、2023年1月の日銀金融政策決定会合で金融緩和政策の修正が見送られたことや、東京証券取引所がPBR（株価純資産倍率）1倍割れの企業に対して企業価値改善策の開示を求める方針を示したことが材料視されて、3月上旬にかけて国内株式市場は上昇が続きしました。その後、米国やスイスの金融機関の信用不安から国内株式市場は一時大きく下落したものの、米国の著名投資家による日本株の追加投資報道や、日本企業の資本効率改善への期待、生成AIや自動車の挽回生産、インバウンド消費といった様々なニュースフローが重なったことから日本株への資金流入が継続し、6月後半まで大幅な上昇が続きました。7月以降は利益確定売りが見られ、国内株式市場はやや調整して作成期を終えました。

■ポートフォリオについて

<東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン（予想分配金提示型）>

「東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、14.8%上昇しました。

<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。

当作成期は、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15.7%上昇しました。新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和により、経済活動が再開傾向になったことで旅行・レジャー関連企業の株価が堅調であったことは当マザーファンドに追い風となりましたが、作成期後半にかけて日本株への資金流入が大型株中心となったことは、中小型株の組入比率が高い当マザーファンドには逆風となりました。

(プラスに寄与した主な銘柄) セガサミーホールディングス、大塚商会、ロート製薬

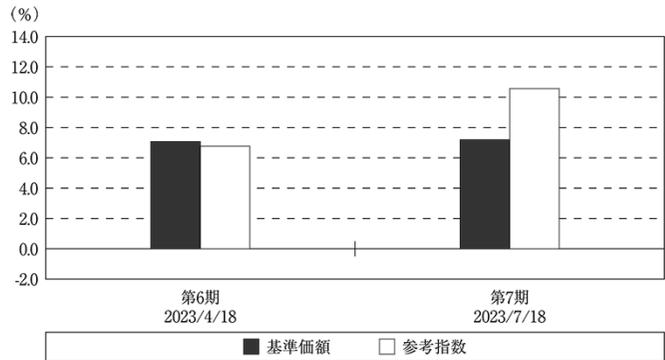
(マイナスに寄与した主な銘柄) エフピコ、サイバーエージェント、日本M&Aセンターホールディングス

■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。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

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込みです。

(注) 参考指数は、TOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

■分配金

当作成期においては、基準価額の水準などを勘案して、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6期 | 第7期 |
|--------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2023年1月19日～ 2023年4月18日 | 2023年4月19日～ 2023年7月18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 | 91 | 569 |

(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

<東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン(予想分配金提示型)>

「東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

<東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド>

国内企業の業績については、2023年後半には需要面では在庫調整に一巡感が見られ、費用面では交易条件悪化要因が剥落してくることから底打ち期待が持てると考えます。それを織り込む形で株価も堅調に推移することを想定しています。一方で、リスクとしては、引き続き、ウクライナ情勢をはじめとした地政学的リスクの高まりや、欧米中央銀行による金融引き締めが長期化が世界経済に与える悪影響などが挙げられます。また、日銀による金融政策の方向感には一定の留意が必要と考えています。

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、今後も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

(2023年1月19日～2023年7月18日)

| 項 目 | 第6期～第7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) | 70 (34) (34) (2) | % (0.785) (0.382) (0.382) (0.022) | (a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率 *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 *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 *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 (株 式) | 2 (2) | 0.018 (0.018) | (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 *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) | 0 (0) | 0.005 (0.005) | (c)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 *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 |
| 合 計 | 72 | 0.808 | |
| 作成期間の平均基準価額は、8,849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。

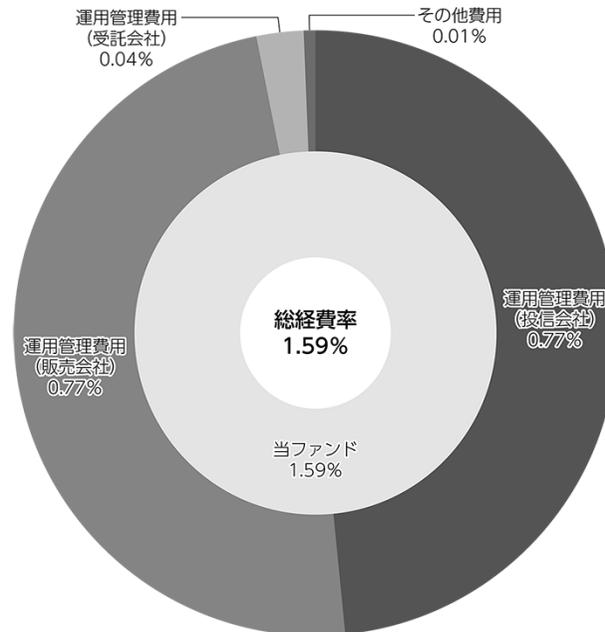
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.59%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

(2023年1月19日～2023年7月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 第6期～第7期 | | | |
|--------------------------|-------------|--------------|--------------|---------------|
| | 設定 | | 解約 | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド | 千口 5,736 | 千円 28,808 | 千口 28,460 | 千円 146,894 |

○株式売買比率

(2023年1月19日～2023年7月18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6期～第7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 | 33,477,782千円 | |
| (b) 当作成期中の平均組入株式時価総額 | 74,571,194千円 | |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.44 | |

(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

(2023年1月19日～2023年7月18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

(2023年7月18日現在)

親投資信託残高

| 銘柄 | 第5期末 | 第7期末 | |
|--------------------------|--------------|--------------|---------------|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド | 千口 78,901 | 千口 56,177 | 千円 302,223 |

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「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2023年7月18日現在)

| 項 目 | 第7期末 | |
|--------------------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド | 302,223 | 99.6 |
| コール・ローン等、その他 | 1,343 | 0.4 |
| 投資信託財産総額 | 303,566 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目 | 第6期末 | 第7期末 |
|-------------------------------|--------------|--------------|
| | 2023年4月18日現在 | 2023年7月18日現在 |
| | 円 | 円 |
| (A) 資産 | 383,195,003 | 303,566,854 |
| 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) | 381,612,216 | 302,223,978 |
| 未収入金 | 1,582,787 | 1,342,876 |
| (B) 負債 | 1,582,787 | 1,342,876 |
| 未払解約金 | 89,551 | 5,984 |
| 未払信託報酬 | 1,482,977 | 1,327,710 |
| その他未払費用 | 10,259 | 9,182 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 381,612,216 | 302,223,978 |
| 元本 | 434,451,274 | 320,954,823 |
| 次期繰越損益金 | △ 52,839,058 | △ 18,730,845 |
| (D) 受益権総口数 | 434,451,274口 | 320,954,823口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,784円 | 9,416円 |

(注) 当ファンドの第6期首元本額は447,302,007円、第6～7期中追加設定元本額は32,619,334円、第6～7期中一部解約元本額は158,966,518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6期 | 第7期 |
|----------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2023年1月19日～ 2023年4月18日 | 2023年4月19日～ 2023年7月18日 |
| | 円 | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | 25,851,926 | 21,103,721 |
| 売買益 | 27,209,512 | 25,909,253 |
| 売買損 | △ 1,357,586 | △ 4,805,532 |
| (B) 信託報酬等 | △ 1,493,236 | △ 1,336,892 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 24,358,690 | 19,766,829 |
| (D) 前期繰越損益金 | △27,191,438 | △ 2,029,567 |
| (E) 追加信託差損益金 | △50,006,310 | △36,468,107 |
| (配当等相当額) | (614,352) | (531,234) |
| (売買損益相当額) | (△50,620,662) | (△36,999,341) |
| (F) 計(C+D+E) | △52,839,058 | △18,730,845 |
| (G) 収益分配金 | 0 | 0 |
| 次期繰越損益金(F+G) | △52,839,058 | △18,730,845 |
| 追加信託差損益金 | △50,006,310 | △36,468,107 |
| (配当等相当額) | (617,278) | (536,438) |
| (売買損益相当額) | (△50,623,588) | (△37,004,545) |
| 分配準備積立金 | 3,373,930 | 17,737,262 |
| 繰越損益金 | △ 6,206,678 | - |

(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6期 | 第7期 |
|---------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2023年1月19日～ 2023年4月18日 | 2023年4月19日～ 2023年7月18日 |
| a. 配当等収益(費用控除後) | 1,651,430円 | 674,464円 |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後) | 0円 | 14,645,493円 |
| c. 信託約款に規定する収益調整金 | 617,278円 | 536,438円 |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 1,722,500円 | 2,417,305円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 3,991,208円 | 18,273,700円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 91円 | 569円 |
| g. 分配金 | 0円 | 0円 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 0円 | 0円 |

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11期 (決算日 2023年7月18日)

(計算期間 2022年7月20日~2023年7月18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 価 額 | | 参 考 指 数 | | 株 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-------|----------|-------|-----------|---------|
| | 期 騰 落 | 中 率 | 期 騰 落 | 中 率 | | |
| | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 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 |
| 9期(2021年7月19日) | 51,927 | 20.2 | 3,013.24 | 23.5 | 99.2 | 63,240 |
| 10期(2022年7月19日) | 46,090 | △11.2 | 3,079.07 | 2.2 | 98.0 | 65,365 |
| 11期(2023年7月18日) | 53,798 | 16.7 | 3,744.61 | 21.6 | 98.4 | 78,225 |

参考指数はTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下、J P X）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。

J P Xは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

○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 組 入 比 率 |
|-----------------------|-------------|--------|----------|-----------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | |
| (期 首) 2022年 7 月19日 | 円 46,090 | % — | 3,079.07 | % 98.0 |
| 7 月末 | 47,706 | 3.5 | 3,140.07 | 2.0 |
| 8 月末 | 49,021 | 6.4 | 3,177.98 | 3.2 |
| 9 月末 | 47,408 | 2.9 | 3,003.39 | △ 2.5 |
| 10 月末 | 48,125 | 4.4 | 3,156.44 | 2.5 |
| 11 月末 | 48,512 | 5.3 | 3,249.61 | 5.5 |
| 12 月末 | 46,356 | 0.6 | 3,101.25 | 0.7 |
| 2023年 1 月末 | 47,927 | 4.0 | 3,238.48 | 5.2 |
| 2 月末 | 48,745 | 5.8 | 3,269.12 | 6.2 |
| 3 月末 | 49,627 | 7.7 | 3,324.74 | 8.0 |
| 4 月末 | 50,717 | 10.0 | 3,414.45 | 10.9 |
| 5 月末 | 51,160 | 11.0 | 3,537.93 | 14.9 |
| 6 月末 | 53,974 | 17.1 | 3,805.00 | 23.6 |
| (期 末) 2023年 7 月18日 | 53,798 | 16.7 | 3,744.61 | 21.6 |

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2022年7月20日～2023年7月18日)

■期中の基準価額等の推移

期首：46,090円

期末：53,798円

騰落率：16.7%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和により、経済活動が再開傾向になったこと

マイナス要因

- ・欧米金融機関の信用不安が一時的に高まったこと

■投資環境

当期、国内株式市場は上昇しました。

期初は、国内政治の安定期待などから国内株式市場は上昇しましたが、その後は米国的大幅利上げ観測や英国の金融市場の不安定化などを背景に下落しました。2022年10月以降は、中国のゼロコロナ政策に伴う行動制限緩和期待などから国内株式市場は上昇したものの、12月の日銀金融政策決定会合で想定外の金融政策の変更が行われたことにより、円高・株安が急速に進みました。2023年年明け以降は、東京証券取引所のPBR（株価純資産倍率）1倍割れの企業に対する是正要求などが材料視され国内株式市場は上昇しました。3月上旬には米国やスイスの金融機関の信用不安から国内株式市場は一時急落したものの、米国の著名投資家による日本株の追加投資報道や、日本企業の資本効率改善への期待などから6月後半まで大幅な上昇が続きました。7月以降は利益確定売りが見られ、やや調整して期を終えました。

■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16.7%上昇しました。新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和により、経済活動が再開傾向になったことで旅行・レジャー関連企業の株価が堅調であったことは当マザーファンドに追い風となりましたが、期後半の日本株への資金流入が大型株中心となったことは、中小型株の組入比率が高い当マザーファンドには逆風となりました。

（プラスに寄与した主な銘柄）寿スピリッツ、ロート製薬、大塚商会

（マイナスに寄与した主な銘柄）エスプール、ニデック、サイバーエージェント



(注) 参考指数は、期首(2022年7月19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。

○今後の運用方針

国内企業の業績については、2023年後半には需要面では在庫調整に一巡感が見られ、費用面では交易条件悪化要因が剥落してくることから底打ち期待が持てると思います。それを織り込む形で株価も堅調に推移することを想定しています。一方で、リスクとしては、引き続き、ウクライナ情勢をはじめとした地政学的リスクの高まりや、欧米中央銀行による金融引き締めが世界経済に与える悪影響などが挙げられます。また、日銀による金融政策の方向感には一定の留意が必要と考えています。

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、今後も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

(2022年7月20日～2023年7月18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 29 (29) | % 0.058 (0.058) | (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 |
| 合 計 | 29 | 0.058 | |
| 期中の平均基準価額は、49,106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

(2022年7月20日～2023年7月18日)

株式

| 国 内 | 上場 | 買 付 | | 売 付 | |
|--------|----|---------|------------|--------|------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| | | 千株 | 千円 | 千株 | 千円 |
| | | 20,963 | 49,733,573 | 15,200 | 47,237,808 |
| | | (4,458) | () | | |

(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

(2022年7月20日～2023年7月18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 | 96,971,381千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 71,665,826千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.35 |

(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

(2022年7月20日～2023年7月18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

(2023年7月18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 |
| 食料品 (2.4%) | | | |
| 江崎グリコ | 273 | 298 | 1,110,050 |
| 寿スピリッツ | 247.5 | 64 | 719,360 |
| 化学 (8.0%) | | | |
| コーセー | 145 | 85 | 1,156,000 |

| 銘 柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|------------------|---------|---------|-----------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| ポーラ・オルビスホールディングス | 54.5 | 1,014.5 | 2,089,870 |
| 東洋合成工業 | — | 103.6 | 967,624 |
| エフピコ | 228.2 | 698.2 | 1,976,604 |
| 医薬品 (2.7%) | | | |
| ロート製薬 | 263 | 503 | 1,532,138 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|---------|-----------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 大塚ホールディングス | 235 | 111 | 575,868 |
| ガラス・土石製品 (0.9%) | | | |
| 東洋炭素 | 92.1 | — | — |
| MARUWA | — | 32 | 709,120 |
| 金属製品 (0.4%) | | | |
| リンナイ | 214.4 | 106.2 | 330,706 |
| 機械 (11.8%) | | | |
| DMG森精機 | 530 | 1,075 | 2,643,425 |
| ディスコ | 5.7 | 46.6 | 1,103,954 |
| SMC | 29 | 22.8 | 1,737,360 |
| 技研製作所 | 15.5 | — | — |
| ローツェ | — | 154 | 1,641,640 |
| セガサミーホールディングス | 857.7 | 635.7 | 1,929,985 |
| 電気機器 (10.2%) | | | |
| ニデック | 258.4 | 298.4 | 2,321,253 |
| MCJ | 27.4 | — | — |
| キーエンス | 25.5 | 10 | 675,200 |
| シスメックス | 95 | 335.9 | 3,132,939 |
| レーザーテック | 62.1 | — | — |
| カシオ計算機 | 1,542.5 | 1,352.5 | 1,608,798 |
| 三井ハイテック | — | 15 | 141,300 |
| 輸送用機器 (2.1%) | | | |
| 武蔵精密工業 | — | 792 | 1,352,736 |
| シマノ | 39 | 9.5 | 233,890 |
| 精密機器 (0.5%) | | | |
| 朝日インテック | 1,072 | 142 | 390,855 |
| その他製品 (3.7%) | | | |
| ブシロード | 1,047.6 | 2,074.2 | 1,501,720 |
| 前田工繊 | 273.3 | — | — |
| フジシールインターナショナル | 388.2 | — | — |
| タカラトミー | 591 | 722.6 | 1,368,604 |
| 陸運業 (3.8%) | | | |
| SBSホールディングス | 858.1 | 864.1 | 2,903,376 |
| 情報・通信業 (16.4%) | | | |
| エムアップホールディングス | — | 590 | 702,100 |
| オービック | 93.9 | 17.9 | 414,832 |
| 大塚商会 | 400.6 | 277.6 | 1,597,032 |
| ANYCOLOR | — | 219 | 1,734,480 |
| ビジョン | 1,035.8 | 718.8 | 1,242,805 |
| 光通信 | 115.5 | 92 | 1,937,980 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|-----------------------------|------------------|--------------|-------------------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| ファイバーゲート | 357 | — | — |
| コナミグループ | — | 336 | 2,541,504 |
| ソフトバンクグループ | 242.5 | 353.5 | 2,438,089 |
| 卸売業 (2.5%) | | | |
| シップヘルスケアホールディングス | 677 | 827 | 1,880,598 |
| 小売業 (12.8%) | | | |
| オイシックス・ラ・大地 | — | 250 | 572,750 |
| ネクステージ | 900 | 204 | 727,260 |
| コスモス薬品 | 164.5 | 54 | 848,610 |
| パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス | — | 950 | 2,547,425 |
| サイゼリヤ | 319 | 284 | 1,192,800 |
| イズミ | 511 | 384 | 1,328,256 |
| ヤオコー | 163.8 | 134.8 | 1,003,046 |
| ニトリホールディングス | 58.2 | 83.2 | 1,428,128 |
| ファーストリテイリング | 25.9 | 6.7 | 229,542 |
| 不動産業 (2.7%) | | | |
| 日本駐車場開発 | — | 1,749.3 | 369,102 |
| オープンハウスグループ | 275.8 | 85.8 | 436,378 |
| パーク24 | 710.2 | 716.2 | 1,245,471 |
| サービス業 (19.1%) | | | |
| 日本M&Aセンターホールディングス | 379 | 591 | 630,006 |
| UTグループ | 133 | 523 | 1,479,567 |
| アウトソーシング | 18 | 868 | 1,200,010 |
| エスプール | 1,715 | 1,408.5 | 862,002 |
| ラウンドワン | — | 3,516 | 1,902,156 |
| リゾートトラスト | 872.5 | — | — |
| ユー・エス・エス | 811.5 | 101.5 | 245,528 |
| サイバーエージェント | 337.2 | 2,257.2 | 2,373,445 |
| ライドオンエクスプレスホールディングス | 315.1 | — | — |
| エアトリ | 190 | 643 | 1,657,011 |
| マネジメントソリューションズ | — | 118.7 | 479,548 |
| シーユーシー | — | 23.3 | 71,997 |
| M&A総研ホールディングス | — | 195 | 777,075 |
| 共立メンテナンス | — | 205 | 1,084,450 |
| カナモト | 675.2 | 839.2 | 1,957,853 |
| 合 計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 20,967 53 | 31,189 60 <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< >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

(2023年7月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 76,993,221 | 96.4 |
| コール・ローン等、その他 | 2,861,485 | 3.6 |
| 投資信託財産総額 | 79,854,706 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年7月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 79,854,706,299 |
| コール・ローン等 | 2,716,226,479 |
| 株式(評価額) | 76,993,221,650 |
| 未収配当金 | 145,258,170 |
| (B) 負債 | 1,628,732,835 |
| 未払解約金 | 1,628,726,357 |
| 未払利息 | 6,478 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 78,225,973,464 |
| 元本 | 14,540,758,416 |
| 次期繰越損益金 | 63,685,215,048 |
| (D) 受益権総口数 | 14,540,758,416口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 53,798円 |

(注) 当親ファンドの期首元本額は14,182,089,600円、期中追加設定元本額は4,616,574,982円、期中一部解約元本額は4,257,906,166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 14,441,550,407円
 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン(予想分配金提示型) 56,177,549円
 東京海上・厳選資産バランスファンド(年1回決算型) 26,086,724円
 東京海上・厳選資産バランスファンド(毎月決算型) 16,770,821円
 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン(確定拠出年金) 172,915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 (2022年7月20日～2023年7月18日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 1,147,932,141 |
| 受取配当金 | 1,148,998,640 |
| 受取利息 | 33,318 |
| その他収益金 | 35,159 |
| 支払利息 | △ 1,134,976 |
| (B) 有価証券売買損益 | 10,412,050,925 |
| 売買益 | 14,255,196,813 |
| 売買損 | △ 3,843,145,888 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 11,559,983,066 |
| (D) 前期繰越損益金 | 51,183,425,423 |
| (E) 追加信託差損益金 | 18,055,793,383 |
| (F) 解約差損益金 | △17,113,986,824 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 63,685,215,048 |
| 次期繰越損益金(G) | 63,685,215,048 |

(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。