

# 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式オープン

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<br>(課税上は株式投資信託として取扱われます。)                                                                                                                                    |                                                                     |
| 信託期間   | 2013年4月25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                                                                                                                                                    | 「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                                                                                                                                                    | ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。<br>・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。<br>・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   | 毎決算時に、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、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益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ついては、運用の基本方針に基づいて運用を行います。 |                                                                     |

第16期 運用報告書 (全体版)  
(決算日 2021年1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」は、このたび、第16期の決算を行いましたので、期中の運用状況を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。

## ○最近 5 期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準<br>(分配落) | 価 額     |     |           | 参 考 指 数<br>期 騰 落 中 率 | 株 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |        |
|-----------------|--------------|---------|-----|-----------|----------------------|-----------|---------|--------|
|                 |              | 税 込 分 配 | み 金 | 期 騰 落 中 率 |                      |           |         |        |
|                 | 円            |         | 円   | %         |                      | %         | 百万円     |        |
| 12期(2019年1月18日) | 23,914       |         | 250 | △ 6.4     | 2,317.60             | △10.1     | 99.6    | 21,522 |
| 13期(2019年7月18日) | 24,313       |         | 250 | 2.7       | 2,313.45             | △ 0.2     | 98.2    | 38,015 |
| 14期(2020年1月20日) | 29,719       |         | 300 | 23.5      | 2,660.70             | 15.0      | 98.5    | 40,645 |
| 15期(2020年7月20日) | 30,267       |         | 300 | 2.9       | 2,439.71             | △ 8.3     | 99.5    | 44,971 |
| 16期(2021年1月18日) | 33,400       |         | 300 | 11.3      | 2,883.70             | 18.2      | 98.7    | 49,689 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日               | 基 準<br>騰 落 率 | 価 額    |       | 参 考 指 数<br>騰 落 率 | 株 組 入 比 率 |
|---------------------|--------------|--------|-------|------------------|-----------|
|                     |              | 円      | %     |                  |           |
| (期 首)<br>2020年7月20日 |              | 30,267 | —     | 2,439.71         | 99.5      |
| 7 月 末               |              | 29,217 | △ 3.5 | 2,314.39         | 98.5      |
| 8 月 末               |              | 31,565 | 4.3   | 2,503.59         | 99.1      |
| 9 月 末               |              | 32,512 | 7.4   | 2,536.14         | 98.9      |
| 10月 末               |              | 30,611 | 1.1   | 2,464.21         | 98.7      |
| 11月 末               |              | 33,391 | 10.3  | 2,738.72         | 99.1      |
| 12月 末               |              | 33,557 | 10.9  | 2,819.93         | 98.8      |
| (期 末)<br>2021年1月18日 |              | 33,700 | 11.3  | 2,883.70         | 98.7      |

(注) 期末基準価額は分配金込み、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。

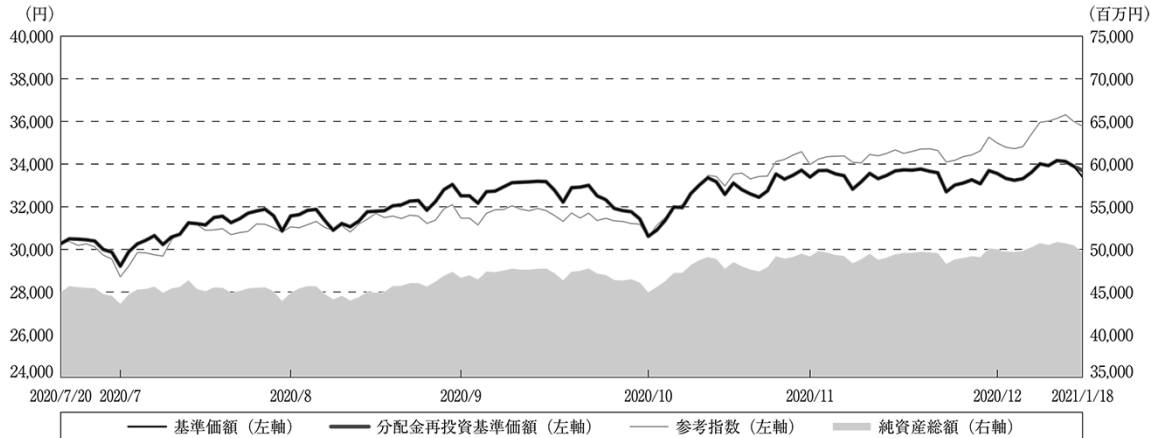
参考指数はTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

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

(2020年7月21日～2021年1月18日)

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：30,267円

期 末：33,400円 (既払分配金(税込み):300円)

騰落率： 11.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2020年7月20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ワクチンの承認に伴い、世界的に経済活動再開への期待が高まったこと
- ・米国連邦議会で追加の経済対策が成立したことにより景気回復への期待が高まったこと

## マイナス要因

- ・安倍首相の辞任や米国大統領選挙などを巡り、政治的な不透明感が高まったこと

## ■投資環境

当期、国内株式市場は上昇しました。

期初、欧米を中心に新型コロナウイルスワクチンの開発が進展したことが好感された一方、安倍首相の退陣に伴い政策を巡る不透明感が高まったことが嫌気されるなど、国内株式市場は方向感を欠く展開となりました。その後も、海外での経済活動再開に伴う需要の高まりを背景に製造業の業績回復への期待が高まったものの、2020年11月の米国大統領選挙および連邦議会選挙を控えて政治的な不確実性が高まったことなどから、方向感を欠く展開が継続しました。

後半は、米国大統領選挙でバイデン民主党候補の勝利が確実となったことを受けて大型の財政出動への期待が高まったことや、欧米で新型コロナウイルスワクチンが承認され世界的に経済活動正常化への期待が高まったことなどから、国内株式市場は大きく上昇しました。また、期末にかけても、米国連邦議会で9,000億米ドル規模の追加の経済対策が成立したことにより、景気回復への期待が高まったことも追い風となり、国内株式市場は前期末対比上昇しました。

## ■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>

「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（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、11.3%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いためと考へ、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12.2%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）日本電産、三井ハイテック、アウトソーシング  
（マイナスに寄与した主な銘柄）ロコガイド、プロレド・パートナーズ、LIFULL

### 【組入上位10銘柄】

（2021年1月18日現在）

|       | 銘 柄              | 業 種   | 比 率<br>% |
|-------|------------------|-------|----------|
| 1     | パーク24            | 不動産業  | 4.8      |
| 2     | 日本電産             | 電気機器  | 4.7      |
| 3     | アウトソーシング         | サービス業 | 4.5      |
| 4     | リゾートトラスト         | サービス業 | 4.4      |
| 5     | ユー・エス・エス         | サービス業 | 3.9      |
| 6     | ボーラ・オルビスホールディングス | 化学    | 3.9      |
| 7     | ディスコ             | 機械    | 3.8      |
| 8     | イズミ              | 小売業   | 3.8      |
| 9     | SMC              | 機械    | 3.7      |
| 10    | SBSホールディングス      | 陸運業   | 3.4      |
| 組入銘柄数 |                  | 45銘柄  |          |

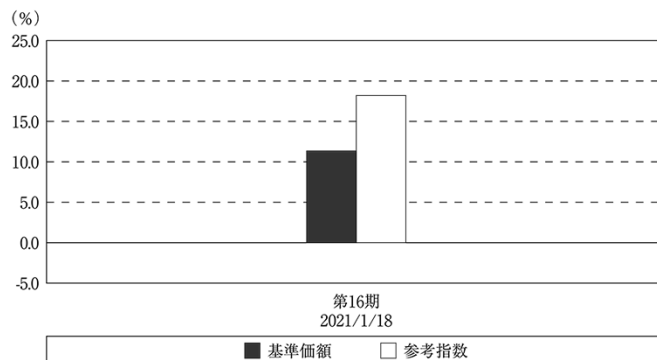
（注）比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。

## ■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

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、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16期<br>2020年7月21日～<br>2021年1月18日 |
|--------------------|-----------------------------------|
|                    |                                   |
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) | 300<br>0.890%                     |
| 当期の収益              | —                                 |
| 当期の収益以外            | 300                               |
| 翌期繰越分配対象額          | 23,399                            |

(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＞

「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＞

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の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から株価は底堅く推移すると想定します。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、株価が下落するリスクには留意が必要と考えます。

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おり、前期に引き続き、サービス業や小売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

(2020年7月21日～2021年1月18日)

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                         |
|-----------------------|----------|------------|---------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                   |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>251 | %<br>0.790 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                          |
| ( 投 信 会 社 )           | (122)    | (0.384)    | * 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 )           | (122)    | (0.384)    | * 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 )           | ( 7 )    | (0.022)    | * 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     | 8        | 0.024      | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数                 |
| ( 株 式 )               | ( 8 )    | (0.024)    | * 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         | 0        | 0.001      | (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 )           | ( 0 )    | (0.001)    | * 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                   | 259      | 0.815      |                                                   |
| 期中の平均基準価額は、31,808円です。 |          |            |                                                   |

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

(注) 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。

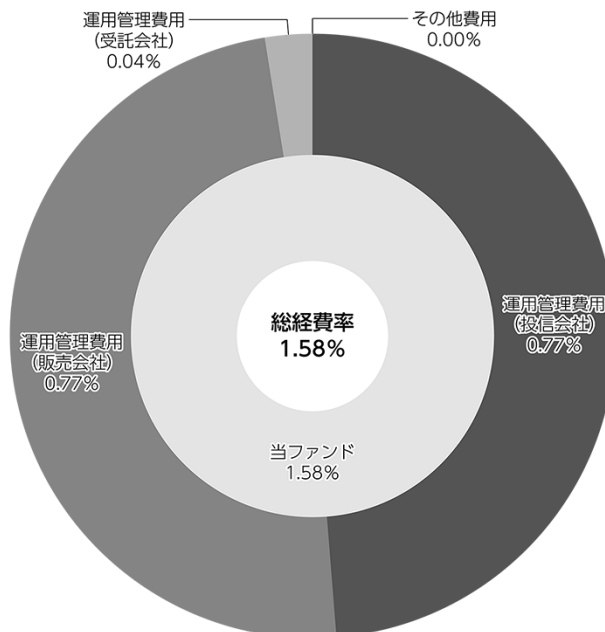
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものをみます。

(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、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.58%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7月21日～2021年1月18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        |
|                          |   | 千口        | 千円         | 千口        | 千円         |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド |   | 4,379,779 | 20,265,021 | 4,536,045 | 20,973,131 |

## ○株式売買比率

(2020年7月21日～2021年1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                      |              |
|---------------------|--------------------------|--------------|
|                     | 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド |              |
| (a) 期中の株式売買金額       |                          | 25,501,903千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   |                          | 46,076,864千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) |                          | 0.55         |

(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7月21日～2021年1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

(2021年1月18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      |
|                          |   | 千口         | 千口         | 千円         |
| 東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド |   | 10,407,825 | 10,251,559 | 49,689,310 |

## ○投資信託財産の構成

(2021年1月18日現在)

| 項 目                      | 当 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 | 49,689,310 | 97.6  |
| コール・ローン等、その他             | 1,244,391  | 2.4   |
| 投資信託財産総額                 | 50,933,701 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月18日現在)

| 項 目                           | 当 期 末           |
|-------------------------------|-----------------|
|                               | 円               |
| (A) 資産                        | 50,933,701,957  |
| 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) | 49,689,310,641  |
| 未収入金                          | 1,244,391,316   |
| (B) 負債                        | 1,244,391,316   |
| 未払収益分配金                       | 446,312,026     |
| 未払解約金                         | 425,330,419     |
| 未払信託報酬                        | 372,418,871     |
| その他未払費用                       | 330,000         |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 49,689,310,641  |
| 元本                            | 14,877,067,551  |
| 次期繰越損益金                       | 34,812,243,090  |
| (D) 受益権総口数                    | 14,877,067,551口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)               | 33,400円         |

(注) 当ファンドの期首元本額は14,858,237,100円、期中追加設定元本額は6,275,740,421円、期中一部解約元本額は6,256,909,970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 (2020年7月21日～2021年1月18日)

| 項 目            | 当 期               |
|----------------|-------------------|
|                | 円                 |
| (A) 有価証券売買損益   | 4,367,316,730     |
| 売買益            | 5,357,282,544     |
| 売買損            | △ 989,965,814     |
| (B) 信託報酬等      | △ 372,748,871     |
| (C) 当期損益金(A＋B) | 3,994,567,859     |
| (D) 前期繰越損益金    | 4,242,379,998     |
| (E) 追加信託差損益金   | 27,021,607,259    |
| (配当等相当額)       | ( 23,315,021,534) |
| (売買損益相当額)      | ( 3,706,585,725)  |
| (F) 計(C＋D＋E)   | 35,258,555,116    |
| (G) 収益分配金      | △ 446,312,026     |
| 次期繰越損益金(F＋G)   | 34,812,243,090    |
| 追加信託差損益金       | 26,575,295,233    |
| (配当等相当額)       | ( 23,336,054,455) |
| (売買損益相当額)      | ( 3,239,240,778)  |
| 分配準備積立金        | 8,236,947,857     |

(注) (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) (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                 | 当 期             |
|---------------------|-----------------|
| a. 配当等収益(費用控除後)     | 249,497,790円    |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後)  | 3,745,070,069円  |
| c. 信託約款に規定する収益調整金   | 27,021,607,259円 |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 4,242,379,998円  |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)  | 35,258,555,116円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)   | 23,699円         |
| g. 分配金              | 446,312,026円    |
| h. 分配金(1万口当たり)      | 300円            |

## ○分配金のお知らせ

|                 |      |
|-----------------|------|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 300円 |
|-----------------|------|

- (注) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。
- (注) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
- (注) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。
- (注) 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年1月18日現在)

## &lt;東京海上・ジャパン・オーナーズ株式マザーファンド&gt;

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(10,331,976千口)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>食料品 (2.0%)</b>     |         |         |           |
| 江崎グリコ                 | 170     | 221     | 1,005,550 |
| <b>繊維製品 (0.3%)</b>    |         |         |           |
| マツオカコーポレーション          | 98.4    | 72.4    | 149,216   |
| <b>化学 (6.3%)</b>      |         |         |           |
| ポーラ・オルビスホールディングス      | 756     | 911     | 1,934,053 |
| エフピコ                  | 82.1    | 274.2   | 1,174,947 |
| <b>金属製品 (3.0%)</b>    |         |         |           |
| ケー・エフ・シー              | 8.5     | —       | —         |
| ジェイテックコーポレーション        | —       | 101     | 377,740   |
| リンナイ                  | 93.8    | 93.8    | 1,083,390 |
| <b>機械 (8.9%)</b>      |         |         |           |
| ディスコ                  | 63.7    | 51.2    | 1,920,000 |
| SMC                   | 28.2    | 27.6    | 1,857,204 |
| 日精エー・エス・ビー機械          | 52.4    | —       | —         |
| 技研製作所                 | —       | 129.5   | 615,125   |
| <b>電気機器 (9.5%)</b>    |         |         |           |
| 日本電産                  | 307.4   | 164.4   | 2,329,548 |
| MCJ                   | 1,722.5 | 1,532.5 | 1,589,202 |
| レーザーテック               | 98.2    | 28.2    | 413,976   |
| 三井ハイテック               | 264.4   | 86.4    | 387,072   |
| <b>その他製品 (8.1%)</b>   |         |         |           |
| ブシロード                 | 314.5   | 339.5   | 747,239   |
| 前田工繊                  | 733.1   | 596.8   | 1,640,006 |
| フジシールインターナショナル        | 605.2   | 837.2   | 1,627,516 |
| <b>陸運業 (3.4%)</b>     |         |         |           |
| SBSホールディングス           | 690.7   | 678.1   | 1,683,044 |
| <b>情報・通信業 (11.6%)</b> |         |         |           |
| デジタルアーツ               | 85.6    | 127.6   | 1,259,412 |
| アイスタイル                | —       | 2,384.1 | 991,785   |
| メルカリ                  | 122.3   | —       | —         |
| ロコガイド                 | 151.8   | 231.8   | 741,760   |
| オービック                 | 59.7    | 25.9    | 559,699   |
| 大塚商会                  | 162     | 183.5   | 930,345   |
| GMOインターネット            | 365     | —       | —         |
| ファイバーゲート              | 629     | 484     | 1,092,388 |

| 銘柄                   | 期首(前期末)   | 当 期 末   |           |
|----------------------|-----------|---------|-----------|
|                      | 株 数       | 株 数     | 評 価 額     |
|                      | 千株        | 千株      | 千円        |
| ソフトバンクグループ           | 34.5      | 20.5    | 174,311   |
| <b>卸売業 (1.6%)</b>    |           |         |           |
| シブヘルスケアホールディングス      | —         | 131     | 770,280   |
| <b>小売業 (12.4%)</b>   |           |         |           |
| セリア                  | 277.4     | 247.4   | 925,276   |
| Hamee                | 678.3     | 663.5   | 1,197,617 |
| オイシックス・ラ・大地          | 266.3     | —       | —         |
| クスリのアオキホールディングス      | 51.5      | —       | —         |
| サイゼリヤ                | 391.5     | 391.5   | 779,868   |
| イズミ                  | 403       | 503     | 1,881,220 |
| ヤオコー                 | 130.3     | 113.8   | 776,116   |
| ニトリホールディングス          | 23        | 21      | 466,725   |
| ファーストリテイリング          | 0.9       | 0.9     | 81,189    |
| <b>不動産業 (8.1%)</b>   |           |         |           |
| オープンハウス              | 448       | 366     | 1,573,800 |
| パーク24                | 1,016     | 1,275   | 2,412,300 |
| <b>サービス業 (24.8%)</b> |           |         |           |
| LIFULL               | 3,119.2   | 3,039.2 | 1,084,994 |
| UTグループ               | 785       | 239     | 683,301   |
| アウトソーシング             | —         | 1,781   | 2,254,746 |
| リゾートトラスト             | 1,310     | 1,515   | 2,190,690 |
| ユー・エス・エス             | —         | 934     | 1,963,268 |
| サイバーエージェント           | 20.3      | 14.3    | 105,820   |
| 楽天                   | 473.8     | 803.8   | 790,939   |
| ベクトル                 | 242.7     | —       | —         |
| ライドオンエクスプレスホールディングス  | 384.1     | 121.1   | 261,697   |
| エアトリ                 | —         | 840     | 1,035,720 |
| プロレド・パートナーズ          | 178       | 179.5   | 647,097   |
| カナモト                 | 498.2     | 548.2   | 1,247,703 |
| 合 計                  | 株 数 ・ 金 額 | 18,396  | 23,330    |
|                      | 銘柄数<比率>   | 45      | 45        |
|                      |           |         | <98.7%>   |

(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・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<br>指 数 | 株 組        | 式 率<br>入 比 率 | 純 資 産 額<br>百 万 円 |
|-------------------|----------|------------|------------|------------|--------------|------------------|
|                   |          | 期<br>騰 落 率 |            | 期<br>騰 落 率 |              |                  |
| 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          組 | 入          比 | 式          率 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                         |              | 騰          落 |              | 率            |              | 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) 東洋、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 |
| 大塚商会                 | —       | 162     | 900,720   |
| GMOインターネット           | —       | 365     | 1,049,010 |
| ファイバーゲート             | 488     | 629     | 1,100,121 |
| ソフトバンクグループ           | 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。