

# 東京海上・ジャパン・ レジリエンス株式オープン

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   | 2018年10月29日から2028年7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・レジリエンス株式オープン                                                                                                                                                   | 「東京海上・ジャパン・レジリエンス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・レジリエンス株式マザーファンド                                                                                                                                                | 日本の取引所に上場(上場予定を含みます。)されている株式に投資します。                              |
| 投資制限   | 東京海上・ジャパン・レジリエンス株式オープン                                                                                                                                                   | ・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・レジリエンス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8期 運用報告書(全体版)

(決算日 2022年7月19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・レジリエンス株式オープン」は、このたび、第8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  |       | 株 組 入 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|--------------|-----------|-------|------|----------|-------|-----------|---------|
|                   |              | 税 込 分 配 金 | 期 騰 落 | 中 率  | 期 騰 落    | 中 率   |           |         |
|                   | 円            | 円         |       | %    |          | %     | %         | 百万円     |
| 4 期(2020年 7 月20日) | 11,691       | 200       |       | 5.0  | 2,439.71 | △ 8.3 | 97.5      | 426     |
| 5 期(2021年 1 月18日) | 12,492       | 800       |       | 13.7 | 2,883.70 | 18.2  | 98.9      | 483     |
| 6 期(2021年 7 月19日) | 12,301       | 50        | △ 1.1 |      | 3,013.24 | 4.5   | 99.4      | 587     |
| 7 期(2022年 1 月18日) | 12,121       | 50        | △ 1.1 |      | 3,157.03 | 4.8   | 99.3      | 590     |
| 8 期(2022年 7 月19日) | 11,051       | 50        | △ 8.4 |      | 3,079.07 | △ 2.5 | 99.0      | 534     |

(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 | 価          額 |        | 参          考 | 指          数 |       | 株          組 | 入          比 | 式          率 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------|--------------|--------------|-------|--------------|--------------|--------------|
|                         |              | 騰          落 | 率      |              | 騰          落 | 率     |              |              |              |
| (期  首)<br>2022年 1 月18日  | 円            |              | %      |              |              | %     |              |              | %            |
|                         | 12, 121      |              | —      | 3, 157. 03   |              | —     |              |              | 99. 3        |
| 1 月末                    | 11, 531      |              | △ 4. 9 | 3, 025. 69   |              | △4. 2 |              |              | 99. 3        |
| 2 月末                    | 11, 415      |              | △ 5. 8 | 3, 012. 57   |              | △4. 6 |              |              | 99. 5        |
| 3 月末                    | 11, 941      |              | △ 1. 5 | 3, 142. 06   |              | △0. 5 |              |              | 99. 3        |
| 4 月末                    | 11, 245      |              | △ 7. 2 | 3, 066. 68   |              | △2. 9 |              |              | 99. 4        |
| 5 月末                    | 10, 742      |              | △11. 4 | 3, 090. 73   |              | △2. 1 |              |              | 98. 8        |
| 6 月末                    | 10, 671      |              | △12. 0 | 3, 027. 34   |              | △4. 1 |              |              | 99. 6        |
| (期  末)<br>2022年 7 月19日  |              |              |        |              |              |       |              |              |              |
|                         | 11, 101      |              | △ 8. 4 | 3, 079. 07   |              | △2. 5 |              |              | 99. 0        |

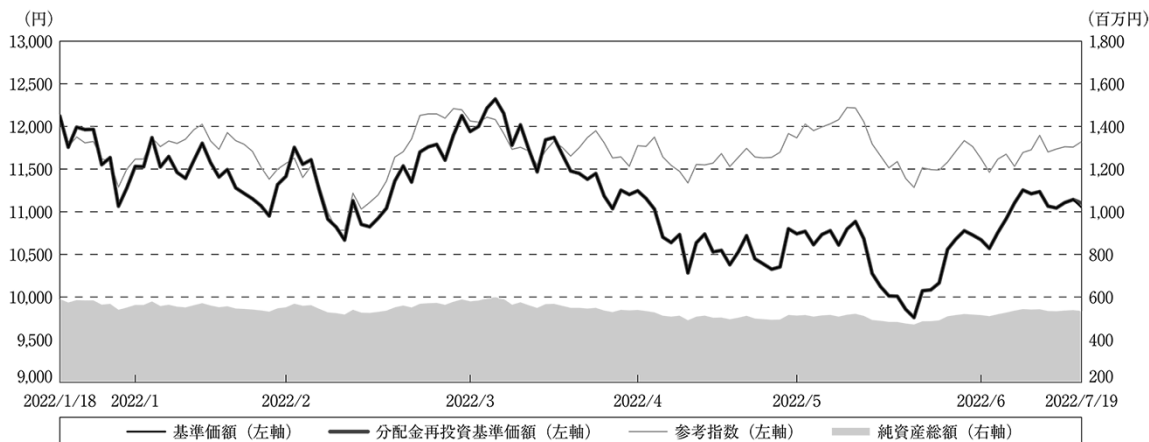
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数はTOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。  
TOPIXの指数値およびTOPIXに係る標章または商標は、J P X総研またはJ P X総研の関連会社（以下、J P X）の知的財産であり、指数値の算出・公表、利用等、TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXに係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。

## ○運用経過

(2022年1月19日～2022年7月19日)

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：12,121円

期 末：11,051円 (既払分配金(税込み):50円)

騰落率：△ 8.4% (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(2022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

- ・円安の進行に伴う輸出関連企業を中心とした収益改善への期待
- ・新型コロナウイルス新規感染者数の減少に伴う経済活動再開への期待

## マイナス要因

- ・インフレ抑制のため欧米で金融引き締めが強化されたことにより、グロース(成長)株を中心に売られたこと
- ・ロシアのウクライナへの軍事侵攻に伴う地政学的リスクの高まり

## ■投資環境

当期、国内株式市場は下落しました。

期初、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）の感染拡大や米国における金融引き締めの前倒し観測などが株価の上値を抑える展開となりました。その後、ロシアのウクライナへの軍事侵攻に伴う地政学的リスクへの警戒や原油価格の上昇による景気悪化への懸念などから国内株式市場は急落しましたが、2022年3月末にかけて為替市場で急速に円安が進んだことから輸出関連企業を中心に業績改善への期待が高まり、国内株式市場は急速に切り返す展開となりました。4月以降は、国内では新型コロナウイルス新規感染者数の減少に伴う経済活動再開への期待が高まったものの、中国主要都市での感染拡大に対応したロックダウン（都市封鎖）の影響や米国の金融引き締めが一段と強化されたことで米国金利が上昇したことから、もみ合う相場展開となりました。

## ■ポートフォリオについて

### <東京海上・ジャパン・レジリエンス株式オープン>

「東京海上・ジャパン・レジリエンス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、8.4%下落しました。

### <東京海上・ジャパン・レジリエンス株式マザーファンド>

当社独自の調査・分析に基づき、着実な利益成長が見込まれ、かつその実現可能性が高いと判断する銘柄に投資しました。銘柄の選定に当たっては、株価バリュエーション（投資価値を測るための指標）に捉われず、利益の成長性にフォーカスし、銘柄を厳選して投資を行いました。また、等金額投資を基本とし、適宜リバランスを行いました。

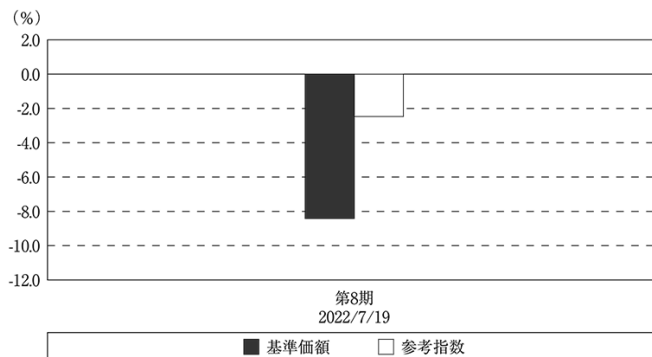
以上の運用の結果、基準価額は7.7%下落しました。世界的なインフレ率上昇を抑えるため欧米で金融引き締めが強化され、バリュエーションの高いグロース株が大きく売られたことにより、当マザーファンドが保有するレジリエンス企業の株価は総じて軟調に推移し、市場を下回るパフォーマンスとなりました。

## ■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。

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8期                       |
|-----------|---------------------------|
|           | 2022年1月19日～<br>2022年7月19日 |
| 当期分配金     | 50                        |
| (対基準価額比率) | 0.450%                    |
| 当期の収益     | —                         |
| 当期の収益以外   | 50                        |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,553                     |

(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・レジリエンス株式オープン>

「東京海上・ジャパン・レジリエンス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・レジリエンス株式マザーファンド>

企業業績の拡大基調は継続していますが、ウクライナ情勢やロシアへの経済制裁などの地政学的リスクが及ぼす影響、資源高やそれに伴う金利上昇など多くの懸念材料があることから、国内株式市場は変動率が高い展開を予想します。新型コロナウイルス対策としての金融緩和策が見直され正常化に向かうことから、金融緩和に支えられた上昇相場は終わりを迎え、欧米での積極的な金融引き締めにより株式市場は上値の重い展開となることを想定しています。

引き続き、当社独自の調査・分析に基づき、着実な利益成長が見込まれ、かつ、その実現可能性が高いと判断する銘柄を厳選して投資する方針です。銘柄の選定にあたっては、株価バリュエーションに捉われず、利益の成長性にフォーカスして投資を行います。また、等金額投資を基本とし、適宜リバランスを行う予定です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年 1 月19日～2022年 7 月19日)

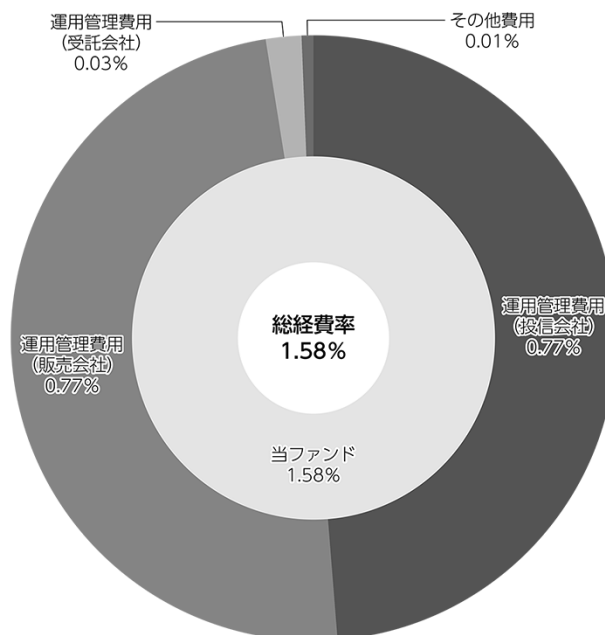
| 項 目                   | 当 期   |         | 項 目 の 概 要                                         |
|-----------------------|-------|---------|---------------------------------------------------|
|                       | 金 額   | 比 率     |                                                   |
| (a) 信 託 報 酬           | 円 88  | % 0.784 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                          |
| ( 投 信 会 社 )           | (43)  | (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 )           | (43)  | (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 )           | ( 2 ) | (0.016) | * 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     | 0.030   | (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 )               | ( 3 ) | (0.030) | * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料                |
| (c) そ の 他 費 用         | 1     | 0.005   | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                     |
| ( 監 査 費 用 )           | ( 1 ) | (0.005) | * 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                      |
| 合 計                   | 92    | 0.819   |                                                   |
| 期中の平均基準価額は、11,257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

(2022年1月19日～2022年7月19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・レジリエンス株式マザーファンド |   | 10,591 | 13,954 | 18,704 | 25,993 |

## ○株式売買比率

(2022年1月19日～2022年7月19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・レジリエンス株式マザーファンド |  |
| (a) 期中の株式売買金額       | 8,117,707千円               |  |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 11,518,443千円              |  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.70                      |  |

(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1月19日～2022年7月19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

(2022年7月19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・レジリエンス株式マザーファンド |   | 408,064 | 399,951 | 534,335 |

## ○投資信託財産の構成

(2022年7月19日現在)

| 項 目                       | 当 期 末   |       |
|---------------------------|---------|-------|
|                           | 評 価 額   | 比 率   |
|                           | 千円      | %     |
| 東京海上・ジャパン・レジリエンス株式マザーファンド | 534,335 | 98.7  |
| コール・ローン等、その他              | 6,764   | 1.3   |
| 投資信託財産総額                  | 541,099 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年7月19日現在)

| 項 目                            | 当 期 末        |
|--------------------------------|--------------|
|                                | 円            |
| (A) 資産                         | 541,099,535  |
| 東京海上・ジャパン・レジリエンス株式マザーファンド(評価額) | 534,335,718  |
| 未収入金                           | 6,763,817    |
| (B) 負債                         | 6,763,817    |
| 未払収益分配金                        | 2,417,481    |
| 未払解約金                          | 98,510       |
| 未払信託報酬                         | 4,218,415    |
| その他未払費用                        | 29,411       |
| (C) 純資産総額(A－B)                 | 534,335,718  |
| 元本                             | 483,496,310  |
| 次期繰越損益金                        | 50,839,408   |
| (D) 受益権総口数                     | 483,496,310口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)                | 11,051円      |

- (注) 当ファンドの期首元本額は487,234,193円、期中追加設定元本額は12,700,630円、期中一部解約元本額は16,438,513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 (2022年1月19日～2022年7月19日)

| 項 目            | 当 期          |
|----------------|--------------|
|                | 円            |
| (A) 有価証券売買損益   | △43,628,538  |
| 売買益            | 658,597      |
| 売買損            | △44,287,135  |
| (B) 信託報酬等      | △4,247,826   |
| (C) 当期損益金(A＋B) | △47,876,364  |
| (D) 前期繰越損益金    | 19,747,451   |
| (E) 追加信託差損益金   | 81,385,802   |
| (配当等相当額)       | (38,991,432) |
| (売買損益相当額)      | (42,394,370) |
| (F) 計(C＋D＋E)   | 53,256,889   |
| (G) 収益分配金      | △2,417,481   |
| 次期繰越損益金(F＋G)   | 50,839,408   |
| 追加信託差損益金       | 78,968,321   |
| (配当等相当額)       | (36,590,703) |
| (売買損益相当額)      | (42,377,618) |
| 分配準備積立金        | 38,517,160   |
| 繰越損益金          | △66,646,073  |

- (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)     | 0円          |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後)  | 0円          |
| c. 信託約款に規定する収益調整金   | 39,008,184円 |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 38,517,160円 |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)  | 77,525,344円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)   | 1,603円      |
| g. 分配金              | 2,417,481円  |
| h. 分配金(1万口当たり)      | 50円         |

○分配金のお知らせ

|                 |     |
|-----------------|-----|
| 1 万口当たり分配金（税込み） | 50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

(2022年7月19日現在)

## &lt;東京海上・ジャパン・レジリエンス株式マザーファンド&gt;

下記は、東京海上・ジャパン・レジリエンス株式マザーファンド全体(8,633,833千口)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      |
| 建設業 (2.9%)      |         |       |         |
| ショーボンドホールディングス  | 89.8    | 57.1  | 324,328 |
| 食料品 (7.1%)      |         |       |         |
| アサヒグループホールディングス | 104.9   | 89    | 403,081 |
| キッコーマン          | 50      | 52    | 411,320 |
| 化学 (9.7%)       |         |       |         |
| 日産化学            | —       | 60.4  | 396,224 |
| 信越化学工業          | 24      | 20.4  | 331,704 |
| エア・ウォーター        | 232     | 221.8 | 383,048 |
| 医薬品 (3.3%)      |         |       |         |
| 中外製薬            | —       | 103   | 375,229 |
| 機械 (3.3%)       |         |       |         |
| ダイキン工業          | 18.3    | 17    | 380,035 |
| 電気機器 (3.5%)     |         |       |         |
| キーエンス           | 6.4     | 7.7   | 401,709 |
| 精密機器 (3.3%)     |         |       |         |
| メニコン            | 144     | 115.7 | 371,975 |
| 陸運業 (4.1%)      |         |       |         |
| S Gホールディングス     | —       | 188.8 | 469,356 |
| 情報・通信業 (20.4%)  |         |       |         |
| S H I F T       | 22.5    | 20    | 359,000 |
| GMOペイメントゲートウェイ  | 36      | 36.2  | 375,394 |
| ビジョナル           | 58.5    | 61    | 383,690 |
| 野村総合研究所         | 96.1    | 101.7 | 396,121 |
| ラクスル            | 15      | —     | —       |
| J TOWER         | 55      | 65.5  | 408,065 |
| オービック           | 21.9    | 20    | 405,400 |

| 銘柄                          | 期首(前期末)   | 当 期 末 |         |
|-----------------------------|-----------|-------|---------|
|                             | 株 数       | 株 数   | 評 価 額   |
|                             | 千株        | 千株    | 千円      |
| 小売業 (11.2%)                 |           |       |         |
| ネクステージ                      | 153.9     | 178.2 | 460,290 |
| コスモス薬品                      | 28.8      | 31.6  | 434,184 |
| 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 | 290.8     | 186.1 | 379,271 |
| ニトリホールディングス                 | 26.7      | —     | —       |
| その他金融業 (—%)                 |           |       |         |
| アルヒ                         | 380.4     | —     | —       |
| イー・ギャランティ                   | 109       | —     | —       |
| 不動産業 (10.6%)                |           |       |         |
| S R Eホールディングス               | —         | 163.2 | 413,222 |
| オープンハウスグループ                 | 80.5      | 74.7  | 407,862 |
| 三菱地所                        | —         | 206   | 392,018 |
| サービス業 (20.6%)               |           |       |         |
| 日本M&Aセンターホールディングス           | 141.8     | —     | —       |
| エス・エム・エス                    | —         | 133.1 | 382,529 |
| ベネフィット・ワン                   | 106       | 201.5 | 381,842 |
| エムスリー                       | 89        | 93.8  | 361,130 |
| プレステージ・インターナショナル            | 60        | —     | —       |
| オリエンタルランド                   | 24.3      | —     | —       |
| リクルートホールディングス               | 68.1      | —     | —       |
| ペイカレント・コンサルティング             | 10.8      | 11.6  | 424,560 |
| ジャパンエレベーターサービスホールディングス      | 219.6     | 249.5 | 376,246 |
| アンビスホールディングス                | 86.4      | 100   | 429,500 |
| 合 計                         | 株 数 ・ 金 額 | 2,850 | 2,866   |
|                             | 銘柄数<比率>   | 31    | 29      |
|                             |           |       | <99.0%> |

(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・レジリエンス株式マザーファンド

## 運用報告書 第4期（決算日 2021年12月6日）

（計算期間 2020年12月8日～2021年12月6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   | 参 考 指 数   | 株 組 入 比 率 | 純 資 産 額   |
|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                | 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率 | 期 騰 落 中 率 |
| (設定日)          | 円         | %         | %         | 百万円       |
| 2018年2月20日     | 10,000    | —         | —         | 500       |
| 1期(2018年12月5日) | 11,155    | 11.6      | △ 5.7     | 99.5      |
| 2期(2019年12月5日) | 11,920    | 6.9       | 7.0       | 99.5      |
| 3期(2020年12月7日) | 14,395    | 20.8      | 5.4       | 99.3      |
| 4期(2021年12月6日) | 15,856    | 10.1      | 13.0      | 99.5      |

(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 | 参 考 指 数 | 株 組 入 比 率 |
|------------|---------|---------|-----------|
|            | 騰 落 率   | 騰 落 率   | 騰 落 率     |
| (期 首)      | 円       | %       | %         |
| 2020年12月7日 | 14,395  | —       | 99.3      |
| 12月末       | 14,736  | 2.4     | 98.8      |
| 2021年1月末   | 14,735  | 2.4     | 98.6      |
| 2月末        | 14,276  | △ 0.8   | 99.1      |
| 3月末        | 14,500  | 0.7     | 98.8      |
| 4月末        | 14,010  | △ 2.7   | 98.8      |
| 5月末        | 14,084  | △ 2.2   | 98.6      |
| 6月末        | 14,649  | 1.8     | 99.1      |
| 7月末        | 14,460  | 0.5     | 99.4      |
| 8月末        | 15,819  | 9.9     | 99.4      |
| 9月末        | 16,165  | 12.3    | 99.3      |
| 10月末       | 16,623  | 15.5    | 99.3      |
| 11月末       | 15,946  | 10.8    | 98.9      |
| (期 末)      |         |         |           |
| 2021年12月6日 | 15,856  | 10.1    | 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。

設定日のTOPIX（配当込み）は、設定日（2018年2月20日）の前営業日の値を表示しています。

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12月8日～2021年12月6日)

## ■期中の基準価額等の推移

期 首：14,395円  
 期 末：15,856円  
 騰落率： 10.1%

## ◇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接種の進展による経済活動正常化への期待が高まったこと

## マイナス要因

- ・緊急事態宣言の断続的な発令による国内景気の下押し懸念が強まったこと

## ■投資環境

当期の国内株式市場は上昇しました。

米国の大規模な財政支援策や各国中央銀行の緩和的な金融政策のほか、新型コロナウイルスワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待などから、2021年3月にかけて国内株式市場は上昇しましたが、その後は、新型コロナウイルスの感染が再拡大し東京都などで緊急事態宣言が断続的に発令されたことで国内景気の下押し懸念が強まるなど、もみ合う相場展開が続きました。9月に入り、菅首相の退陣表明を受けて新政権への期待が高まったことから国内株式市場は上昇しましたが、その後は岸田新政権の政策に対する期待が後退したことやエネルギー価格の上昇によるインフレ懸念などを受けて、国内株式市場は押し戻される展開となりました。

期末にかけては、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）が確認されたことで国内株式市場は軟調な展開となりましたが、前期末対比では上昇して期を終えました。

## ■ポートフォリオについて

当社独自の調査・分析に基づき、着実な利益成長が見込まれ、かつ、その実現可能性が高いと判断する銘柄に投資しました。銘柄の選定に当たっては、株価バリュエーション（投資価値を測るための指標）に捉われず、利益の成長性にフォーカスし、銘柄を厳選して投資を行いました。また、等金額投資を基本とし、適宜リバランスを行いました。

以上の運用の結果、基準価額は10.1%上昇しました。期前半は経済活動正常化への期待から企業業績が大きく悪化していた銘柄ほど選好された市場環境のなか、ファンドが保有するレジリエンス企業の株価は相対的に劣後しましたが、期後半は企業業績が反映される相場の動きとなったため、市場を上回るパフォーマンスとなりました。

## ○今後の運用方針

国内では55兆円規模の経済対策が組まれたほか、新型コロナウイルスの新規感染者数の減少に伴い、経済活動の正常化が期待されますが、新たな変異株の感染状況が懸念材料になると考えます。

2021年7～9月期は外需企業を中心に増益となった企業が多く、国内の経済活動正常化とともに、内需企業の業績も改善することが期待される一方で、半導体など部品調達に支障をきたしていることや原油など原材料コストの上昇が企業業績に影響を与える可能性があります。

以上のような環境下、当社独自の調査・分析に基づき、着実な利益成長が見込まれ、かつ、その実現可能性が高いと判断する銘柄を厳選して投資する方針です。銘柄の選定にあたっては、株価バリュエーションに捉われず、利益の成長性にフォーカスして投資を行います。また、等金額投資を基本とし、適宜リバランスを行う予定です。



(注) 参考指数は、期首(2020年12月7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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月8日～2021年12月6日)

| 項 目                          | 当 期             |                       | 項 目 の 概 要                                                               |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------------------------------------------|
|                              | 金 額             | 比 率                   |                                                                         |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 株 式 ) | 円<br>16<br>(16) | %<br>0.110<br>(0.110) | (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 |
| 合 計                          | 16              | 0.110                 |                                                                         |
| 期中の平均基準価額は、15,000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8日～2021年12月6日)

## 株式

|     |    | 買 付                   |                         | 売 付         |                 |
|-----|----|-----------------------|-------------------------|-------------|-----------------|
|     |    | 株 数                   | 金 額                     | 株 数         | 金 額             |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>3,793<br>( 189) | 千円<br>15,193,895<br>( ) | 千株<br>2,262 | 千円<br>8,571,405 |

(注) 金額は受渡金です。

(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

(2020年12月8日～2021年12月6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       | 23,765,300千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 9,530,616千円  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.49         |

(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8日～2021年12月6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12月6日現在)

## 国内株式

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-----------------------|---------|-------|---------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                       | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>建設業 (3.8%)</b>     |         |       |         |
| ショーボンドホールディングス        | 36.6    | 95.5  | 483,230 |
| 大東建託                  | 19.3    | —     | —       |
| <b>食料品 (7.1%)</b>     |         |       |         |
| アサヒグループホールディングス       | —       | 106.3 | 470,802 |
| キッコーマン                | 27.6    | 51    | 437,580 |
| <b>化学 (3.6%)</b>      |         |       |         |
| 信越化学工業                | 8.7     | 24    | 462,480 |
| 花王                    | 24.5    | —     | —       |
| <b>機械 (3.8%)</b>      |         |       |         |
| ダイキン工業                | 9.1     | 19.2  | 489,600 |
| <b>電気機器 (3.6%)</b>    |         |       |         |
| キーエンス                 | 3.8     | 6.6   | 466,554 |
| <b>精密機器 (3.5%)</b>    |         |       |         |
| マニー                   | 69.7    | —     | —       |
| 朝日インテック               | 51.9    | —     | —       |
| メニコン                  | 30      | 120.6 | 443,205 |
| <b>陸運業 (—%)</b>       |         |       |         |
| 名古屋鉄道                 | 7.7     | —     | —       |
| <b>情報・通信業 (20.4%)</b> |         |       |         |
| SHIFT                 | —       | 17.4  | 409,596 |
| GMOペイメントゲートウェイ        | 14.3    | 29.6  | 430,088 |
| ビジョナル                 | —       | 60.7  | 483,779 |
| 野村総合研究所               | 56.5    | 94.7  | 447,931 |
| ギフトィ                  | 57.7    | —     | —       |
| マクアケ                  | 16.2    | —     | —       |
| J TOWER               | —       | 40    | 409,200 |
| オービック                 | 9.1     | 21.6  | 433,080 |
| <b>小売業 (13.8%)</b>    |         |       |         |
| ネクステージ                | —       | 201   | 446,019 |

| 銘柄                          |            | 期首(前期末) | 当 期 末 |            |
|-----------------------------|------------|---------|-------|------------|
|                             |            | 株 数     | 株 数   | 評 価 額      |
|                             |            | 千株      | 千株    | 千円         |
| コスモス薬品                      |            | —       | 25.9  | 450,401    |
| ツルハホールディングス                 |            | 12.5    | —     | —          |
| バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス |            | 76      | 235.3 | 436,010    |
| ヤオコー                        |            | 25.4    | —     | —          |
| ニトリホールディングス                 |            | 8.8     | 24.1  | 442,235    |
| その他金融業 (6.6%)               |            |         |       |            |
| アルヒ                         |            | —       | 380.4 | 381,921    |
| イー・ギャランティ                   |            | 87.7    | 184.1 | 463,379    |
| 不動産業 (3.4%)                 |            |         |       |            |
| オープンハウス                     |            | —       | 69.4  | 441,384    |
| サービス業 (30.4%)               |            |         |       |            |
| 日本M&Aセンターホールディングス           |            | 29      | 133.8 | 428,829    |
| カカコム                        |            | 60.5    | —     | —          |
| ベネフィット・ワン                   |            | —       | 86.3  | 452,212    |
| インフォマート                     |            | 172.7   | —     | —          |
| プレステージ・インターナショナル            |            | 206     | 466.2 | 319,347    |
| オリエンタルランド                   |            | 10.7    | 25    | 441,750    |
| 弁護士ドットコム                    |            | 15.2    | —     | —          |
| リクルートホールディングス               |            | —       | 67.1  | 474,866    |
| インソース                       |            | 47.9    | 180.4 | 454,788    |
| ペイカレント・コンサルティング             |            | —       | 9.3   | 433,380    |
| ジャパンエレベーターサービスホールディングス      |            | 41.1    | 208.8 | 450,381    |
| アンビスホールディングス                |            | —       | 42.6  | 448,152    |
| リログループ                      |            | 69.8    | —     | —          |
| 合 計                         | 株 数 ・ 金 額  | 1,306   | 3,026 | 12,832,183 |
|                             | 銘柄数 < 比率 > | 30      | 29    | < 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

(2021年12月6日現在)

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株式           | 12,832,183 | 98.7  |
| コール・ローン等、その他 | 164,746    | 1.3   |
| 投資信託財産総額     | 12,996,929 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月6日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 12,996,929,678 |
| コール・ローン等        | 123,701,593    |
| 株式(評価額)         | 12,832,183,600 |
| 未収入金            | 17,050,335     |
| 未収配当金           | 23,994,150     |
| (B) 負債          | 103,738,889    |
| 未払金             | 16,651,522     |
| 未払解約金           | 87,087,196     |
| 未払利息            | 171            |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 12,893,190,789 |
| 元本              | 8,131,578,294  |
| 次期繰越損益金         | 4,761,612,495  |
| (D) 受益権総口数      | 8,131,578,294口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 15,856円        |

(注) 当親ファンドの期首元本額は3,712,190,025円、期中追加設定元本額は5,450,183,570円、期中一部解約元本額は1,030,795,301円です。

<元本の内訳>

東京海上・ジャパン・レジリエンス株式オープン<適格機関投資家限定> 7,718,831,112円

東京海上・ジャパン・レジリエンス株式オープン 412,747,182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8日～2021年12月6日)

| 項 目            | 当 期            |
|----------------|----------------|
|                | 円              |
| (A) 配当等収益      | 89,216,332     |
| 受取配当金          | 89,253,353     |
| 受取利息           | 37             |
| その他収益金         | 2,503          |
| 支払利息           | △ 39,561       |
| (B) 有価証券売買損益   | 903,538,684    |
| 売買益            | 2,001,107,080  |
| 売買損            | △1,097,568,396 |
| (C) 当期損益金(A＋B) | 992,755,016    |
| (D) 前期繰越損益金    | 1,631,449,250  |
| (E) 追加信託差損益金   | 2,685,176,001  |
| (F) 解約差損益金     | △ 547,767,772  |
| (G) 計(C＋D＋E＋F) | 4,761,612,495  |
| 次期繰越損益金(G)     | 4,761,612,495  |

(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。