

東京海上・世界資産バランスファンド
(毎月決算型)

＜愛称 円奏会ワールド＞

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／海外／資産複合 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2017年7月12日から2027年6月23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・世界資産 バランスファンド (毎月決算型)	「東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド(為替ヘッジあり)」、「TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド(為替ヘッジあり)」、「東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)」を主要投資対象とします。
	東京海上・外貨建て 投資適格債券 マザーファンド (為替ヘッジあり)	海外の投資適格債券を主要投資対象とします。
	TMA高配当・ 低ボラティリティ 外国株マザーファンド (為替ヘッジあり)	外国の株式を主要投資対象とします。
	東京海上・世界REIT マザーファンド (為替ヘッジあり)	海外の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託証券(REIT)を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・世界資産 バランスファンド (毎月決算型)	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	東京海上・外貨建て 投資適格債券 マザーファンド (為替ヘッジあり)	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資には、制限を設けません。
	TMA高配当・ 低ボラティリティ 外国株マザーファンド (為替ヘッジあり)	・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には、制限を設けません。
	東京海上・世界REIT マザーファンド (為替ヘッジあり)	・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
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。 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30期 (決算日 2020年1月23日)
第31期 (決算日 2020年2月25日)
第32期 (決算日 2020年3月23日)
第33期 (決算日 2020年4月23日)
第34期 (決算日 2020年5月25日)
第35期 (決算日 2020年6月23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・世界資産バランスファンド(毎月決算型)＜愛称 円奏会ワールド＞」は、このたび、第35期の決算を行いましたので、第30期～第35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。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 期 騰 落	中 率					
	円		円	%	%	%	%	%	百万円
6期(2018年1月23日)	10,067		20	△ 0.7	13.9	67.7		14.9	1,221
7期(2018年2月23日)	9,771		20	△ 2.7	13.6	69.0		14.7	1,211
8期(2018年3月23日)	9,760		20	0.1	13.1	66.7		15.1	1,216
9期(2018年4月23日)	9,706		20	△ 0.3	13.9	66.3		15.1	1,214
10期(2018年5月23日)	9,641		20	△ 0.5	14.0	66.0		15.5	1,215
11期(2018年6月25日)	9,730		20	1.1	11.5	66.2		12.9	1,223
12期(2018年7月23日)	9,781		20	0.7	12.0	67.6		12.5	1,234
13期(2018年8月23日)	9,794		20	0.3	14.3	66.8		15.0	1,239
14期(2018年9月25日)	9,652		20	△ 1.2	15.0	69.3		15.0	1,214
15期(2018年10月23日)	9,497		20	△ 1.4	14.1	64.8		14.6	1,203
16期(2018年11月26日)	9,488		20	0.1	14.4	63.8		15.0	1,200
17期(2018年12月25日)	9,316		20	△ 1.6	13.0	67.4		13.7	1,180
18期(2019年1月23日)	9,507		20	2.3	14.1	65.4		14.6	1,207
19期(2019年2月25日)	9,727		20	2.5	15.0	67.0		14.9	1,236
20期(2019年3月25日)	9,814		20	1.1	14.2	67.9		14.9	1,249
21期(2019年4月23日)	9,803		20	0.1	14.9	68.9		14.6	1,246
22期(2019年5月23日)	9,875		20	0.9	13.9	66.7		14.8	1,269
23期(2019年6月24日)	10,073		20	2.2	14.5	66.3		14.8	1,314
24期(2019年7月23日)	10,070		20	0.2	14.5	68.0		14.6	1,324
25期(2019年8月23日)	10,223		20	1.7	14.2	66.1		15.0	1,357
26期(2019年9月24日)	10,245		20	0.4	14.8	68.3		14.7	1,373
27期(2019年10月23日)	10,197		20	△ 0.3	14.7	68.4		15.4	1,354
28期(2019年11月25日)	10,108		20	△ 0.7	14.8	68.8		14.4	1,358
29期(2019年12月23日)	10,123		20	0.3	14.7	68.0		14.7	1,385
30期(2020年1月23日)	10,244		20	1.4	14.5	67.4		15.3	1,417
31期(2020年2月25日)	10,364		20	1.4	14.3	67.7		15.4	1,499
32期(2020年3月23日)	9,028		20	△12.7	2.4	66.2		2.1	1,374
33期(2020年4月23日)	9,361		20	3.9	2.5	68.2		2.5	1,432
34期(2020年5月25日)	9,557		20	2.3	2.4	68.0		2.5	1,468
35期(2020年6月23日)	9,711		20	1.8	2.4	67.5		2.6	1,502

(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。

(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。

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 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率			
第30期	(期 首) 2019年12月23日	円 10,123	% —	% 14.7	% 68.0	% 14.7
	12月末	10,142	0.2	14.7	68.4	14.9
	(期 末) 2020年1月23日	10,264	1.4	14.5	67.4	15.3
第31期	(期 首) 2020年1月23日	10,244	—	14.5	67.4	15.3
	1月末	10,295	0.5	8.0	65.9	15.1
	(期 末) 2020年2月25日	10,384	1.4	14.3	67.7	15.4
第32期	(期 首) 2020年2月25日	10,364	—	14.3	67.7	15.4
	2月末	10,129	△ 2.3	13.6	68.3	14.4
	(期 末) 2020年3月23日	9,048	△12.7	2.4	66.2	2.1
第33期	(期 首) 2020年3月23日	9,028	—	2.4	66.2	2.1
	3月末	9,203	1.9	2.6	66.1	2.3
	(期 末) 2020年4月23日	9,381	3.9	2.5	68.2	2.5
第34期	(期 首) 2020年4月23日	9,361	—	2.5	68.2	2.5
	4月末	9,433	0.8	2.5	67.8	2.5
	(期 末) 2020年5月25日	9,577	2.3	2.4	68.0	2.5
第35期	(期 首) 2020年5月25日	9,557	—	2.4	68.0	2.5
	5月末	9,604	0.5	2.5	68.1	2.6
	(期 末) 2020年6月23日	9,731	1.8	2.4	67.5	2.6

(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。

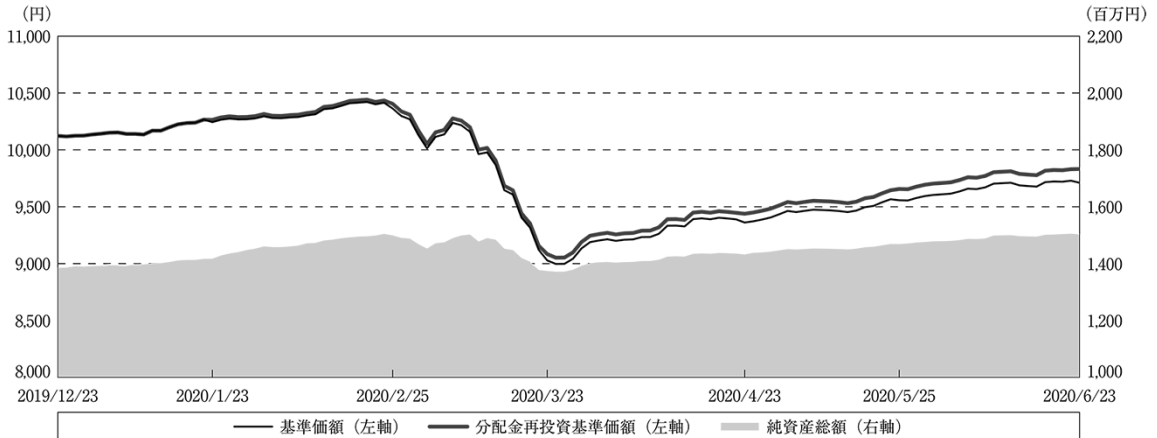
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(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

(2019年12月24日～2020年6月23日)

■作成期間中の基準価額等の推移



第30期首：10,123円

第35期末：9,711円（既払分配金(税込み)：120円）

騰落率：△ 2.9%（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は、作成期首（2019年12月23日）の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・新型コロナウイルスによる景気後退の対応としての各国中央銀行の金融緩和および各国政府の大規模な財政支援

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大

■投資環境

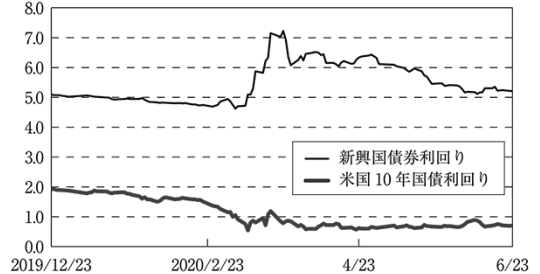
【海外債券市場】

先進国の長期金利（10年国債利回り）は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気減速懸念の高まりを背景に、2020年1月から3月上旬にかけて大きく低下しました。その後各国政府の経済政策に伴う国債増発により金利上昇圧力が高まる局面もありましたが、中央銀行による積極的な国債買入れもあり長期金利はおおむね低位で推移しました。通期では、国債利回りは米国内で低下、ユーロ圏ではおおむね横ばいとなりました。

その他、ノルウェーでは中央銀行によるゼロ金利政策の下、長期金利は期を通じて1.5%から0.7%程度まで低下しました。

投資適格社債の спреッド（社債の国債に対する上乗せ利回り）や米ドル建て新興国国債の спреッド（米国国債に対する上乗せ利回り）は、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞に対する懸念から2月、3月を中心に拡大しました。

(%) 米国10年国債利回りおよび新興国債券利回りの推移



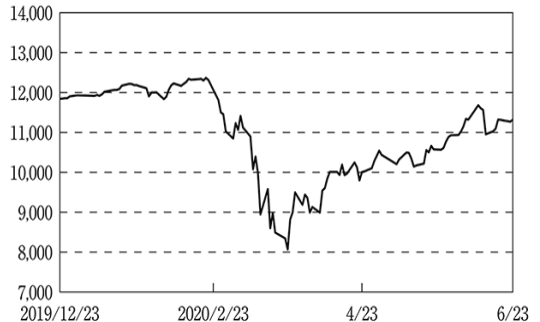
(注) 新興国債券利回りはJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラスの最終利回りです。

出所：ブルームバーグ

【海外株式市場】

2020年以降は新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、感染拡大を抑制するためのロックダウン（都市封鎖）の実施を受けて経済が減速すると懸念が高まり、3月にかけて海外株式市場は大きく下落しました。その後、主要中央銀行が大規模な金融緩和を実施するなか、欧米でのロックダウン緩和に伴う経済活動の再開や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、海外株式市場は大きく上昇しましたが、前作成期末対比下落した水準で期を終えました。

MSCIコクサイ指数の推移



出所：ブルームバーグ

【海外REIT市場】

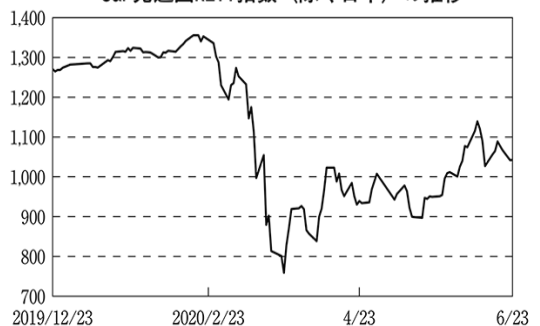
当作成期初から2020年3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて外出規制や移動制限による経済活動停滞などが嫌気され急落しました。

3月下旬以降は、経済対策として世界的に金融・財政政策への期待が高まり、海外REIT市場は反発しましたが、前作成期末対比下落した水準で期を終えました。

【ヘッジコスト動向】

対円での為替ヘッジコストは、米ドルは当作成期初から低下し、ユーロは為替ヘッジプレミアムがおおむね横ばいとなりました。

S&P先進国REIT指数（除く日本）の推移



出所：ブルームバーグ

■ポートフォリオについて

＜東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型)＞

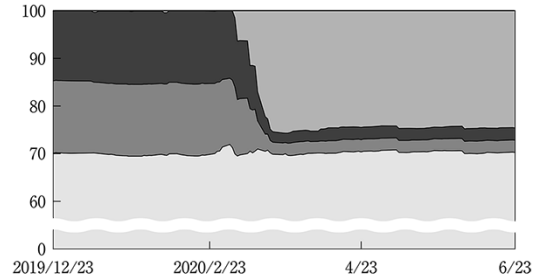
マザーファンドへの投資を通じて、海外債券70%、海外株式15%、海外REIT15%の資産配分比率を基本としますが、基準価額の変動リスクが大きくなった場合は、海外株式と海外REITの資産配分比率を引き下げて運用を行います。

当作成期初は、当ファンドの基準価額の変動リスクが低位で安定していたことから、リスク資産（海外株式と海外REITの合計）を基本資産配分比率にして運用を開始しました。

当作成期中は、変動リスクが高まったことから、リスク資産の配分比率を基本資産配分比率から引き下げ、当作成期末には、海外株式と海外REITの資産配分比率はともに2.6%となりました。

以上の運用の結果、当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は2.9%下落しました。

各マザーファンド組入比率の推移(%)



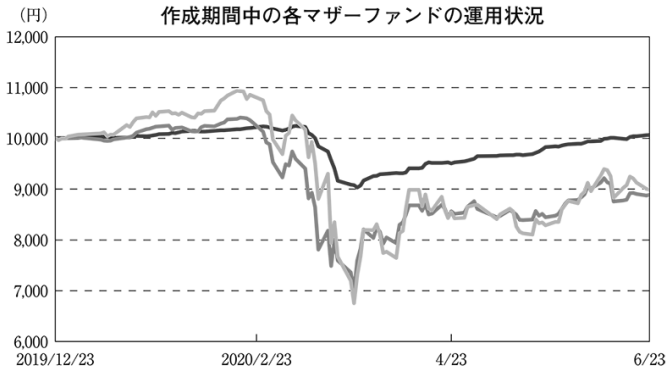
■ 短期金融資産など
 ■ 東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)
 ■ TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド(為替ヘッジあり)
 ■ 東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド(為替ヘッジあり)

※比率は、純資産総額（一部の未払金の計上を除く）に占める割合です。

実際の運用は、「東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド(為替ヘッジあり)」「TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド(為替ヘッジあり)」「東京海上・世界REIT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当作成期の運用経過は以下の通りです。

作成期間中の各マザーファンドの運用状況



— 東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド(為替ヘッジあり)
 — TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド(為替ヘッジあり)
 — 東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)

※各マザーファンドは2019年12月23日を10,000円として指数化したものです。

期間中の騰落率(%)

東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	
0.7	
TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド(為替ヘッジあり)	
△ 11.2	
東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)	
△ 10.1	

＜東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

全体のアロケーションは、先進国国債17%、先進国社債48%、米ドル建て新興国国債等35%の配分としました。

当作成期は、先進国国債の為替ヘッジ後利回りが低位であるなか、リスクバランスを考慮した上で、引き続き先進国国債の配分を抑制し、先進国社債の配分を高めとしました。米ドル建て新興国国債等は、財政や政治状況の見通しが改善していると判断した国および世界的なリスク変動の影響を受けにくいと判断した国に投資しました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

以上の運用の結果、利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラス要因、先進国社債および米ドル建て新興国国債等の信用スプレッドの拡大がマイナス要因となり、基準価額は0.7%上昇しました。

＜TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

ポートフォリオ全体の配当利回りを高めつつ、価格変動リスクが低くなるようなポートフォリオを構築しました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

当作成期は、株価が堅調であった米国の情報技術セクターの銘柄をアンダーウェイトとしたことなどがマイナスに寄与し、参考指数であるMSCI コクサイ指数（円ヘッジベース）の騰落率を下回りました。なお、価格変動リスクは参考指数よりも低い水準となりました。

以上の運用の結果、基準価額は11.2%下落しました。

＜東京海上・世界REITマザーファンド（為替ヘッジあり）＞

日本を除く先進国の流動性の高いREITのうち、信用格付けが高く、価格変動リスクが相対的に低いと判断される銘柄を中心に選定したポートフォリオを構築しました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

当作成期は海外REIT市場が軟調に推移したことから、基準価額は10.1%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

当ファンドの収益配分方針に基づき、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30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
	2019年12月24日～ 2020年1月23日	2020年1月24日～ 2020年2月25日	2020年2月26日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月23日	2020年4月24日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.195%	20 0.193%	20 0.221%	20 0.213%	20 0.209%	20 0.206%
当期の収益	20	19	9	15	15	16
当期の収益以外	—	0	10	4	4	3
翌期繰越分配対象額	288	406	397	392	388	385

(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・世界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、海外債券70%、海外株式15%、海外REIT15%の資産配分比率を基本とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。

当作成期末時点では、基準価額の変動リスクが高まっていたことから、海外株式と海外REITへの資産配分比率を基本資産配分比率対比で抑制しましたが、今後も変動リスクの変化に合わせて海外株式と海外REITの資産配分比率をコントロールする方針です。

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・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

新型コロナウイルスの感染拡大は、グローバルな経済活動を大きく抑制すると見ています。ただし、各国の財政・金融政策が経済を下支えすると考えており、引き続き先進国社債や米ドル建て新興国国債等に強気な見方を維持します。

このような環境下、先進国国債17%、先進国社債48%、米ドル建て新興国国債等35%の配分を継続する計画です。先進国社債は、為替ヘッジコストの低下を背景に米ドル建て社債の配分を高めとします。ユーロ圏の企業が発行する社債にも投資する一方、EU（欧州連合）離脱による英国の景気に対するリスクを考慮し、英国企業の発行する社債への配分は引き続き抑制する方針です。米ドル建て新興国国債等は、財政や政治状況の見通しが改善していると判断する国および世界的なリスク変動の影響を受けにくいと判断する国を選別して投資する方針です。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

＜TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

海外株式市場は、世界経済の先行き不透明感や、新型コロナウイルス感染の第2波の到来、さらに感染拡大の責任を巡る米中間関係の悪化など懸念材料はあるものの、世界の主要各国が打ち出す大規模な金融緩和や財務拡大などが経済を下支えし、海外株式市場は緩やかながら回復基調に戻ると予想します。

このような環境下、今後もMSCIコクサイ指数の採用銘柄を主要投資対象とし、流動性や信用リスクなどを勘案して選定した銘柄に投資します。ポートフォリオ全体の配当利回りを高める戦略と価格変動リスクを低く抑える戦略を組み合わせ、為替変動リスクについては為替予約取引などで為替ヘッジを行うことで、ポートフォリオ全体の価格変動リスクを低く抑えることを目指します。

＜東京海上・世界REITマザーファンド（為替ヘッジあり）＞

新型コロナウイルス感染拡大が引き続き不動産市場の重石となると考えています。ただし、各国の財政・金融政策が経済を下支えすることや経済活動の再開により、不動産市場は緩やかながら回復するとみています。

このような環境下、日本を除く先進国の流動性の高いREITのうち、信用格付けが高く、価格変動リスクが相対的に低いと判断される銘柄を中心に選定したポートフォリオを構築し、また対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることで、世界のREIT市場全体の中期的な動きをおおむね捉える運用を機動的に行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月24日～2020年6月23日)

項 目	第30期～第35期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.495	(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)	(24)	(0.242)	* 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)	(24)	(0.242)	* 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)	(0.011)	* 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	5	0.049	(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)	(2)	(0.017)	* 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)	(3)	(0.032)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.006	(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
(株 式)	(0)	(0.001)	* 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
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.004)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.024	(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)	(2)	(0.019)	* 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)	(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	57	0.574	
作成期間の平均基準価額は、9,801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。

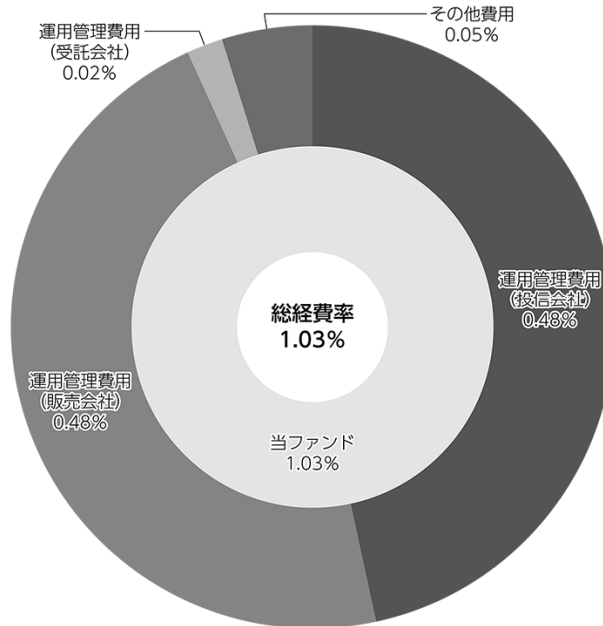
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.03%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

(2019年12月24日～2020年6月23日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第30期～第35期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）		138,385	147,297	64,867	68,731
TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）		13,150	23,381	105,547	165,995
東京海上・世界REITマザーファンド（為替ヘッジあり）		23,522	27,459	159,008	177,763

○株式売買比率

(2019年12月24日～2020年6月23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30期～第35期
		TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）
(a)	当作成期中の株式売買金額	6,665,761千円
(b)	当作成期中の平均組入株式時価総額	4,536,266千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)	1.46

(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12月24日～2020年6月23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6月23日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第29期末	第35期末	
		口	口	評 価 額
		数	数	額
		千口	千口	千円
東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）		911,626	985,143	1,056,862
TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）		116,330	23,933	38,515
東京海上・世界REITマザーファンド（為替ヘッジあり）		172,350	36,864	39,017

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

(2020年6月23日現在)

項 目	第35期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）	1,056,862	70.1
TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）	38,515	2.6
東京海上・世界REITマザーファンド（為替ヘッジあり）	39,017	2.6
コール・ローン等、その他	372,795	24.7
投資信託財産総額	1,507,189	100.0

- (注) 東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（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（2,137,581千円）の投資信託財産総額（2,212,195千円）に対する比率は96.6%です。
- (注) TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（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（3,522,933千円）の投資信託財産総額（3,633,473千円）に対する比率は97.0%です。
- (注) 東京海上・世界REIT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（78,708千円）の投資信託財産総額（82,436千円）に対する比率は95.5%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＝106.96円、1カナダドル＝79.17円、1ユーロ＝120.54円、1英ポンド＝133.56円、1スイスフラン＝112.95円、1スウェーデンクローナ＝11.42円、1ノルウェークローネ＝11.16円、1デンマーククローネ＝16.17円、1豪ドル＝74.06円、1香港ドル＝13.80円、1シンガポールドル＝76.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第30期末	第31期末	第32期末	第33期末	第34期末	第35期末
	2020年1月23日現在	2020年2月25日現在	2020年3月23日現在	2020年4月23日現在	2020年5月25日現在	2020年6月23日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,421,207,727	1,503,234,463	1,378,161,194	1,436,360,854	1,472,959,780	1,507,189,469
コール・ローン等	923,350	111	352,865,913	350,979,155	359,306,190	369,564,152
東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）（円換算）	985,285,647	1,050,229,980	959,572,326	1,008,345,521	1,037,620,730	1,056,862,207
TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）（円換算）	213,861,122	220,961,972	33,982,207	36,931,589	36,464,735	38,515,859
東京海上・世界REITマザーファンド（為替ヘッジあり）（円換算）	217,188,325	227,823,501	28,666,967	36,877,861	36,248,212	39,017,153
未収入金	3,949,283	4,218,899	3,073,781	3,226,728	3,319,913	3,230,098
(B) 負債	3,951,853	4,218,900	4,120,978	4,269,559	4,393,604	4,280,436
未払収益分配金	2,767,058	2,892,765	3,043,860	3,059,829	3,073,319	3,095,222
未払解約金	101	—	—	9,397	46,406	—
未払信託報酬	1,171,689	1,311,576	1,064,665	1,186,546	1,259,091	1,171,604
未払利息	—	—	638	618	815	609
その他未払費用	13,005	14,559	11,815	13,169	13,973	13,001
(C) 純資産総額（A－B）	1,417,255,874	1,499,015,563	1,374,040,216	1,432,091,295	1,468,566,176	1,502,909,033
元本	1,383,529,231	1,446,382,541	1,521,930,263	1,529,914,678	1,536,659,720	1,547,611,263
次期繰越損益金	33,726,643	52,633,022	△ 147,890,047	△ 97,823,383	△ 68,093,544	△ 44,702,230
(D) 受益権総口数	1,383,529,231口	1,446,382,541口	1,521,930,263口	1,529,914,678口	1,536,659,720口	1,547,611,263口
1万円当たり基準価額（C/D）	10,244円	10,364円	9,028円	9,361円	9,557円	9,711円

- (注) 当ファンドの第30期首元本額は1,368,435,766円、第30～35期中追加設定元本額は198,220,979円、第30～35期中一部解約元本額は19,045,482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1万円当たり基準価額が、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30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
	2019年12月24日～ 2020年1月23日	2020年1月24日～ 2020年2月25日	2020年2月26日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月23日	2020年4月24日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 6	△ 4	△ 7,525	△ 12,006	△ 19,049	△ 19,320
受取利息	—	—	—	292	334	298
支払利息	△ 6	△ 4	△ 7,525	△ 12,298	△ 19,383	△ 19,618
(B) 有価証券売買損益	20,537,812	21,172,254	△195,671,435	54,947,217	34,473,333	28,053,075
売買益	20,630,859	23,714,966	110,857	55,009,490	35,781,403	28,213,752
売買損	△ 93,047	△ 2,542,652	△195,782,292	△ 62,273	△ 1,308,070	△ 160,677
(C) 信託報酬等	△ 1,184,694	△ 1,326,135	△ 1,076,480	△ 1,199,715	△ 1,273,064	△ 1,184,605
(D) 当期損益金(A+B+C)	19,353,112	19,846,115	△196,755,440	53,735,496	33,181,220	26,849,150
(E) 前期繰越損益金	14,982,495	31,469,585	48,247,496	△151,489,182	△100,738,147	△70,534,675
(F) 追加信託差損益金	2,158,094	4,210,087	3,661,757	2,990,132	2,536,702	2,078,517
(配当等相当額)	(8,369,397)	(10,312,541)	(13,625,955)	(14,076,790)	(14,382,928)	(14,875,809)
(売買損益相当額)	(△ 6,211,303)	(△ 6,102,454)	(△ 9,964,198)	(△ 11,086,658)	(△ 11,846,226)	(△12,797,292)
(G) 計(D+E+F)	36,493,701	55,525,787	△144,846,187	△ 94,763,554	△ 65,020,225	△41,607,008
(H) 収益分配金	△ 2,767,058	△ 2,892,765	△ 3,043,860	△ 3,059,829	△ 3,073,319	△ 3,095,222
次期繰越損益金(G+H)	33,726,643	52,633,022	△147,890,047	△ 97,823,383	△ 68,093,544	△44,702,230
追加信託差損益金	2,158,094	4,210,087	3,661,757	2,990,132	2,536,702	2,078,517
(配当等相当額)	(8,397,908)	(10,379,258)	(13,740,294)	(14,083,580)	(14,388,998)	(14,890,999)
(売買損益相当額)	(△ 6,239,814)	(△ 6,169,171)	(△ 10,078,537)	(△ 11,093,448)	(△ 11,852,296)	(△12,812,482)
分配準備積立金	31,568,549	48,422,935	46,724,661	46,017,473	45,322,304	44,767,852
繰越損益金	—	—	△198,276,465	△146,830,988	△115,952,550	△91,548,599

(注) (B) 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) (C) 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) (F) 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) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、「東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド（為替ヘッジあり）」の純資産総額に対して以下の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

50億円以下の部分 年1万分の30

50億円超の部分 年1万分の15

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	第30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
	2019年12月24日～ 2020年1月23日	2020年1月24日～ 2020年2月25日	2020年2月26日～ 2020年3月23日	2020年3月24日～ 2020年4月23日	2020年4月24日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月23日
a. 配当等収益(費用控除後)	3,005,569円	2,764,272円	1,521,025円	2,371,948円	2,412,555円	2,602,096円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	2,837,651円	17,081,843円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	8,397,908円	10,379,258円	13,740,294円	14,083,580円	14,388,998円	14,890,999円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	28,492,387円	31,469,585円	48,247,496円	46,705,354円	45,983,068円	45,260,978円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	42,733,515円	61,694,958円	63,508,815円	63,160,882円	62,784,621円	62,754,073円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	308円	426円	417円	412円	408円	405円
g. 分配金	2,767,058円	2,892,765円	3,043,860円	3,059,829円	3,073,319円	3,095,222円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○分配金のお知らせ

	第30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20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

(2020年6月23日現在)

＜TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

下記は、TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド（為替ヘッジあり）全体(2,257,599千口)の内容です。

外国株式

銘	柄	第29期末	第35期末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AMEREN CORPORATION		175	83	586	62,694	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		130	—	—	—	保険
ANTHEM INC		30	11	291	31,203	ヘルスケア機器・サービス
AQUA AMERICA INC		200	—	—	—	公益事業
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		60	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CBOE GLOBAL MARKETS INC		—	55	550	58,857	各種金融
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC		—	110	331	35,473	素材
CME GROUP INC		72	34	595	63,673	各種金融
CITRIX SYSTEMS INC		50	43	622	66,615	ソフトウェア・サービス
CLOROX COMPANY		—	15	325	34,799	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA COMPANY		256	130	594	63,600	食品・飲料・タバコ
COMERICA INC		200	—	—	—	銀行
CONSOLIDATED EDISON INC		80	53	378	40,487	公益事業
DTE ENERGY COMPANY		105	41	437	46,813	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC		123	—	—	—	消費者サービス
Dollar General Corp		28	—	—	—	小売
DOMINION ENERGY INC		170	79	657	70,344	公益事業
EVERGY INC		220	103	617	66,013	公益事業
HERSHEY CO/THE		30	44	574	61,444	食品・飲料・タバコ
HORMEL FOODS CORP		320	141	682	72,978	食品・飲料・タバコ
HUNTINGTON BANCSHARES INC		870	440	445	47,627	銀行
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC		—	30	282	30,262	各種金融
JPMORGAN CHASE & CO		110	60	580	62,090	銀行
JOHNSON & JOHNSON		50	43	616	65,949	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEYCORP		100	—	—	—	銀行
KROGER CO		—	207	663	71,005	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC		66	28	515	55,165	資本財
LAMB WESTON HOLDING INC		170	89	586	62,685	食品・飲料・タバコ
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		70	38	656	70,193	食品・飲料・タバコ
MERCK & CO. INC.		—	85	652	69,778	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT CORPORATION		370	102	593	63,517	素材
NEXTERA ENERGY INC		60	26	642	68,700	公益事業
OGE ENERGY CORP		330	178	548	58,715	公益事業
OMNICOM GROUP		180	80	422	45,145	メディア・娯楽
PEPSICO INC		103	50	655	70,085	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC		90	25	82	8,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROCTER & GAMBLE CO		113	56	659	70,529	家庭用品・パーソナル用品
Regeneron Pharmaceuticals Inc		—	8	534	57,138	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPUBLIC SERVICES INC		—	10	81	8,688	商業・専門サービス

銘	柄	第29期末	第35期末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円
SYSCO CORP		177	—	—	—
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC		30	5	48	5,139
VERIZON COMMUNICATIONS INC		230	112	623	66,678
WEC ENERGY GROUP INC		90	12	105	11,275
WALMART INC		—	56	681	72,883
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		—	80	345	36,999
小 計	株 数 ・ 金 額	5,458	2,762	18,269	1,954,109
	銘柄 数 < 比 率 >	35	37	—	<53.8%>
(カナダ)				千カナダドル	
AGNICO EAGLE MINES LTD		210	50	415	32,899
ALGONQUIN POWER & UTILITIES		80	40	72	5,766
BANK OF MONTREAL		70	35	263	20,837
BANK OF NOVA SCOTIA		140	49	278	22,011
BARRICK GOLD CORP		140	149	513	40,638
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		160	90	843	66,771
GREAT-WEST LIFE CO INC		180	77	187	14,843
LOBLAW COMPANIES LTD		—	65	432	34,241
METRO INC		—	15	84	6,691
POWER FINANCIAL CORP		250	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	1,230	570	3,090	244,701
	銘柄 数 < 比 率 >	8	9	—	<6.7%>
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ	
HANNOVER RUECK SE		78	23	352	42,501
E.ON SE		250	—	—	—
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		—	7	159	19,255
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		820	395	580	69,991
SIEMENS HEALTHINEERS AG		240	86	369	44,580
小 計	株 数 ・ 金 額	1,388	511	1,462	176,328
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<4.9%>
(ユーロ…フランス)					
BOLLORE		—	320	90	10,954
VIVENDI SA		90	96	220	26,592
ORANGE		170	—	—	—
CARREFOUR SA		—	410	595	71,784
AXA		510	300	556	67,058
ALSTOM		330	140	594	71,603
小 計	株 数 ・ 金 額	1,100	1,266	2,057	247,993
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<6.8%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE KPN NV		410	—	—	—
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		150	130	309	37,310
NN GROUP NV		385	175	519	62,566
QIAGEN N V		—	15	56	6,858
小 計	株 数 ・ 金 額	945	320	885	106,735
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.9%>
(ユーロ…ベルギー)					
COLRUYT SA		—	25	125	15,169

銘	柄	第29期末	第35期末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円
AGEAS		100	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	100	25	125	15,169
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>
(ユーロ…フィンランド)					
ELISA OYJ		90	35	186	22,478
小 計	株 数 ・ 金 額	90	35	186	22,478
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	3,623	2,157	4,717	568,705
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	14	—	<15.7%>
(イギリス)				千英ポンド	
MORRISON <WM.> SUPERMARKETS		—	1,960	383	51,203
SSE PLC		220	160	222	29,714
GLAXOSMITHKLINE PLC		210	—	—	—
NEXT PLC		90	10	51	6,923
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		50	—	—	—
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		3,100	1,040	281	37,559
小 計	株 数 ・ 金 額	3,670	3,170	938	125,401
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<3.5%>
(スイス)				千スイスフラン	
BARRY CALLEBAUT AG-REG		4	3	547	61,874
SWISSCOM AG-REG		27	13	651	73,593
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		15	19	662	74,786
NESTLE SA-REGISTERED		130	37	394	44,541
SWISS RE AG		55	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	231	72	2,255	254,795
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<7.0%>
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ	
TELIA COMPANY AB		1,830	700	2,373	27,099
ICA GRUPPEN AB		100	50	2,193	25,049
TELE2 AB-B SHS		90	60	737	8,417
小 計	株 数 ・ 金 額	2,020	810	5,303	60,567
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<1.7%>
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	
MOWI ASA		120	70	1,238	13,823
小 計	株 数 ・ 金 額	120	70	1,238	13,823
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>
(デンマーク)				千デンマーククローネ	
CARLSBERG AS-B		8	—	—	—
H LUNDBECK A/S		70	26	663	10,720
TRYG A/S		210	130	2,390	38,657
小 計	株 数 ・ 金 額	288	156	3,053	49,378
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.4%>
(オーストラリア)				千豪ドル	
COCA-COLA AMATIL LIMITED		510	—	—	—
ORICA LTD		530	500	851	63,025
QBE INSURANCE GROUP LIMITED		1,070	250	225	16,682
SONIC HEALTHCARE LTD		730	200	577	42,791

銘柄		第29期末	第35期末		業種等	
		株数	株数	評価額		評価額
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)		百株	百株	千豪ドル	千円	
COLES GROUP LTD		—	250	414	30,716	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	2,840	1,200	2,068	153,215	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.2%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
MERIDIAN ENERGY LTD		480	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額	480	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
HONG KONG & CHINA GAS		4,547	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額	4,547	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE EXCHANGE LTD		1,060	370	300	23,094	各種金融
小計	株数・金額	1,060	370	300	23,094	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
合計	株数・金額	25,567	11,338	—	3,447,793	
	銘柄数<比率>	80	79	—	<94.9%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。
(注) 小計、合計欄の＜＞内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。
(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。

外国投資信託証券

銘柄		第29期末	第35期末			
		口数	口数	評価額		比率
(アメリカ) HEALTHPEAK PROPERTIES INC PUBLIC STORAGE		口	口	外貨建金額	邦貨換算金額	
				千米ドル	千円	%
合計	口数・金額	29,300	3,000	570	61,053	1.7
	銘柄数<比率>	2	1	—	<1.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。
(注) 比率は、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。

東京海上・外貨建て投資適格債券マザーファンド(為替ヘッジあり)

運用報告書 第3期(決算日 2020年6月23日)

(計算期間 2019年6月25日～2020年6月23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 総 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
(設定日)	円		%		%	百万円
2017年7月12日	10,000		—		—	1,400
1期(2018年6月25日)	9,825	△1.8		95.1		1,705
2期(2019年6月24日)	10,442	6.3		95.2		1,975
3期(2020年6月23日)	10,728	2.7		96.1		2,203

(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		
(期 首)	円		%		%
2019年6月24日	10,442		—		95.2
6月末	10,449		0.1		96.4
7月末	10,582		1.3		96.9
8月末	10,800		3.4		93.7
9月末	10,702		2.5		97.9
10月末	10,641		1.9		98.0
11月末	10,646		2.0		98.0
12月末	10,669		2.2		97.6
2020年1月末	10,799		3.4		94.7
2月末	10,863		4.0		95.7
3月末	9,874		△5.4		94.7
4月末	10,229		△2.0		96.2
5月末	10,532		0.9		96.4
(期 末)					
2020年6月23日	10,728		2.7		96.1

(注) 騰落率は期首比です。

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

(2019年6月25日～2020年6月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：10,442円

期 末：10,728円

騰落率： 2.7%

◇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の感染拡大による世界的な景気減速懸念に対する措置として、主要中央銀行による金融緩和が実施され、各国の長期金利が低下したこと

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による経済活動の停滞に対する懸念から、投資適格社債の信用スプレッド(社債の国債に対する上乗せ利回り)および米ドル建て新興国国債のスプレッド(米国国債に対する上乗せ利回り)が拡大したこと



■投資環境

米国の長期金利(10年国債利回り)は、緩和的な金融政策や米中貿易摩擦の激化を背景に低下して始まりましたが、2019年後半にかけて米中貿易協議の進展などから上昇基調となりました。2020年以降は、FRB(米連邦準備制度理事会)が新型コロナウイルス感染拡大に対する措置として、緊急利下げや量的金融緩和再開などを決定したことを背景に、0.7%程度まで低下しました。

ドイツの長期金利は、ECB(欧州中央銀行)の追加利下げや量的金融緩和策再開の検討決定に伴い、マイナス幅が拡大しましたが、その後は英国のEU(欧州連合)離脱を巡る協議の進展などから上昇しました。2020年2月から3月初めにかけては、新型コロナウイルス感染拡大への対応として、ECBが追加緩和措置を講じるとの期待が高まり-0.9%程度まで低下しましたが、その後は欧州委員会によるEU復興基金の提案が好感され、-0.4%程度へ上昇して期末を迎えました。

その他、ノルウェーやスウェーデンでは中央銀行によるゼロ金利政策の下、長期金利は低下しました。

投資適格社債のスプレッドおよび米ドル建て新興国国債のスプレッドは、新型コロナウイルスの感染拡大による経済活動の停滞に対する懸念から拡大しました。

■ポートフォリオについて

先進国国債を17～35%、先進国社債を20～48%、米ドル建て新興国国債等を35～45%のレンジで機動的に配分変更を行いました。

当期は、為替ヘッジ後利回りが低位である先進国国債の配分を抑制し、先進国社債に配分を振り分け、バリュエーションが相対的に割安である米ドル建て新興国国債等は高めの配分を維持しました。米ドル建て新興国国債等は、財政や政治状況の見通しが改善していると判断した国および世界的なリスク変動の影響を受けにくいと判断した国に投資しました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

以上の運用の結果、利息収入と金利低下による債券価格の上昇がプラス要因となり、基準価額は2.7%上昇しました。

○今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大は、グローバルな経済活動を大きく抑制すると見ています。ただし、各国の財政・金融政策が経済を下支えすると考えており、引き続き先進国社債や米ドル建て新興国国債等に強気な見方を維持します。

このような環境下、先進国国債17%、先進国社債48%、米ドル建て新興国国債等35%の配分を継続する計画です。先進国社債は、為替ヘッジコストの低下を背景に米ドル建て社債の配分を高めとします。ユーロ圏の企業が発行する社債にも投資する一方、EU離脱による英国の景気に対するリスクを考慮し、英国企業の発行する社債への配分は引き続き抑制する方針です。米ドル建て新興国国債等は、財政や政治状況の見通しが改善していると判断する国および世界的なリスク変動の影響を受けにくいと判断する国を選別して投資する方針です。また、対円で為替ヘッジを行い、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

(2019年6月25日～2020年6月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.016	(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)	(2)	(0.015)	*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)	(0.001)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	2	0.016	
期中の平均基準価額は、10,565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6月25日～2020年6月23日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 6,847	千米ドル 6,479
		社債券(投資法人債券を含む)	6,829	836
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
		ドイツ	国債証券 406	399
		社債券(投資法人債券を含む)	—	124
	イタリア	国債証券	1,643	1,636
		社債券(投資法人債券を含む)	298	145
	フランス	国債証券	207	586
		社債券(投資法人債券を含む)	99	337
	オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	198	692
	スペイン	社債券(投資法人債券を含む)	—	202
	オーストリア	社債券(投資法人債券を含む)	100	—
	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	114	204
	アイルランド	社債券(投資法人債券を含む)	106	105
	その他	社債券(投資法人債券を含む)	1,233	3,537
国	イギリス		千英ポンド	千英ポンド
		社債券(投資法人債券を含む)	103	100
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 9,776
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ —	千ノルウェークローネ 6,681
	オーストラリア		千豪ドル	千豪ドル
		国債証券	454	—
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,893	千シンガポールドル —

(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。

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月25日～2020年6月23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6月23日現在)

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 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
アメリカ	千米ドル 12,350	千米ドル 13,620	千円 1,456,878	% 66.1	% —	% 56.3	% 8.8	% 1.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	100	110	13,265	0.6	—	0.6	—	—
イタリア	140	139	16,836	0.8	—	0.8	—	—
オランダ	460	506	61,090	2.8	—	1.5	1.3	—
スペイン	100	100	12,157	0.6	—	0.6	—	—
オーストリア	100	94	11,403	0.5	—	0.5	—	—
ルクセンブルク	445	468	56,468	2.6	—	2.6	—	—
その他	980	985	118,746	5.4	—	2.7	2.7	—
イギリス	千英ポンド 1,350	千英ポンド 1,428	190,784	8.7	—	2.9	2.8	3.0
オーストラリア	千豪ドル 400	千豪ドル 461	34,194	1.6	—	1.6	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,600	千シンガポールドル 1,884	144,884	6.6	—	6.6	—	—
合 計	—	—	2,116,710	96.1	—	76.5	15.5	4.0

(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) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

(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	
国債証券					
ADGB 4 1/8 10/11/47	4.125	200	243	25,999	2047/10/11
COLOM 3 7/8 04/25/27	3.875	750	785	84,054	2027/4/25
KUWIB 3 1/2 03/20/27	3.5	200	221	23,698	2027/3/20
MEX 4 1/2 01/31/50	4.5	200	205	21,990	2050/1/31
PANAMA 4 1/2 04/01/56	4.5	270	327	35,007	2056/4/1
QATAR 4 03/14/29	4.0	600	689	73,776	2029/3/14
URUGUA 4 3/8 10/27/27	4.375	230	252	27,028	2027/10/27
特殊債券(除く金融債)					
BNCE 4 3/8 10/14/25	4.375	300	309	33,150	2025/10/14
EXIMBK 3 3/8 08/05/26	3.375	250	259	27,766	2026/8/5
MIVIVI 3 1/2 01/31/23	3.5	300	309	33,080	2023/1/31
普通社債券(含む投資法人債券)					
AAPL 2.65 05/11/50	2.65	30	31	3,336	2050/5/11
ABIBB 4 3/4 01/23/29	4.75	40	48	5,173	2029/1/23
ADBE 2.15 02/01/27	2.15	70	73	7,859	2027/2/1
AIG 2 1/2 06/30/25	2.5	20	21	2,263	2025/6/30
AIG 3.4 06/30/30	3.4	60	65	6,961	2030/6/30
AMGN 2.6 08/19/26	2.6	50	54	5,793	2026/8/19
ANTM 4.101 03/01/28	4.101	40	46	5,013	2028/3/1
ANTM 4.55 03/01/48	4.55	20	25	2,742	2048/3/1
AXP 2 1/2 07/30/24	2.5	60	63	6,756	2024/7/30
BAC 4.083 03/20/51	4.083	50	60	6,513	2051/3/20
BAC 4.271 07/23/29	4.271	90	105	11,240	2029/7/23
BACR 1.7 05/12/22	1.7	200	203	21,729	2022/5/12
BANCO 2.704 01/09/25	2.704	200	204	21,851	2025/1/9
BHP 5 09/30/43	5.0	20	27	2,912	2043/9/30
BPLN 2.937 04/06/23	2.937	30	31	3,387	2023/4/6
BPLN 3.633 04/06/30	3.633	60	68	7,280	2030/4/6
BRKHEC 3.65 04/15/29	3.65	40	47	5,063	2029/4/15
C 3.98 03/20/30	3.98	110	124	13,333	2030/3/20
C 4.65 07/23/48	4.65	20	25	2,761	2048/7/23
C 8 1/8 07/15/39	8.125	30	51	5,561	2039/7/15
CDEL 3 5/8 08/01/27	3.625	200	214	22,896	2027/8/1
CDEL 3.7 01/30/50	3.7	200	201	21,539	2050/1/30
CI 2.4 03/15/30	2.4	60	62	6,669	2030/3/15
CI 4 1/8 11/15/25	4.125	40	45	4,901	2025/11/15
CI 4.9 12/15/48	4.9	20	26	2,837	2048/12/15
CLX 1.8 05/15/30	1.8	50	50	5,393	2030/5/15
CMCSA 3.999 11/01/49	3.999	30	35	3,833	2049/11/1
CMCSA 4 1/4 10/15/30	4.25	40	49	5,245	2030/10/15
COST 1 3/4 04/20/32	1.75	40	40	4,336	2032/4/20
COST 1.6 04/20/30	1.6	30	30	3,213	2030/4/30
CVS 3 3/4 04/01/30	3.75	50	57	6,123	2030/4/1
CVS 3 5/8 04/01/27	3.625	40	45	4,823	2027/4/1
CVS 4.1 03/25/25	4.1	50	56	5,998	2025/3/25
CVS 5.05 03/25/48	5.05	40	51	5,532	2048/3/25

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(含む投資法人債券)					
CVX 2.954 05/16/26	2.954	60	67	7,182	2026/5/16
DE 3.1 04/15/30	3.1	50	56	6,083	2030/4/15
DUBAE 5 08/01/24	5.0	200	186	19,948	2024/8/1
EMTESA 5 1/8 05/02/49	5.125	360	417	44,666	2049/5/2
EOG 3.15 04/01/25	3.15	50	54	5,844	2025/4/1
EOG 4 3/8 04/15/30	4.375	50	60	6,428	2030/4/15
ETN 4.15 11/02/42	4.15	30	35	3,796	2042/11/2
GD 3 1/2 04/01/27	3.5	60	67	7,224	2027/4/1
GD 4 1/4 04/01/40	4.25	40	49	5,299	2040/4/1
GS 3 1/2 04/01/25	3.5	50	54	5,827	2025/4/1
GS 3.8 03/15/30	3.8	60	67	7,258	2030/3/15
HD 2 1/2 04/15/27	2.5	60	65	7,015	2027/4/15
HON 2.7 08/15/29	2.7	50	55	5,913	2029/8/15
HSBC 4.95 03/31/30	4.95	200	241	25,824	2030/3/31
HUM 3 1/8 08/15/29	3.125	60	65	6,965	2029/8/15
IDASAL 6.53 11/15/28	6.53	200	236	25,242	2028/11/15
INRCIN 3.835 12/13/27	3.835	300	318	34,019	2027/12/13
INTC 3.9 03/25/30	3.9	40	48	5,146	2030/3/25
JNJ 3 3/4 03/03/47	3.75	40	50	5,410	2047/3/3
JPM 3.897 01/23/49	3.897	50	60	6,517	2049/1/23
JPM 4.023 12/05/24	4.023	50	54	5,876	2024/12/5
JPM 4.452 12/05/29	4.452	90	107	11,532	2029/12/5
KEY 2.55 10/01/29	2.55	50	50	5,412	2029/10/1
KMB 3.1 03/26/30	3.1	50	56	6,095	2030/3/26
KO 1.45 06/01/27	1.45	60	60	6,523	2027/6/1
KZOKZ 4 3/4 04/19/27	4.75	240	260	27,892	2027/4/19
KZTGKZ 4 3/8 09/26/27	4.375	210	224	23,995	2027/9/26
LOW 4 1/2 04/15/30	4.5	40	48	5,229	2030/4/15
LRXC 1.9 06/15/30	1.9	50	51	5,457	2030/6/15
MA 3.3 03/26/27	3.3	50	56	6,073	2027/3/26
MA 3.35 03/26/30	3.35	20	23	2,476	2030/3/26
MA 3.85 03/26/50	3.85	30	37	4,063	2050/3/26
MCD 2 1/8 03/01/30	2.125	60	60	6,524	2030/3/1
MMM 2 3/8 08/26/29	2.375	70	75	8,081	2029/8/26
MO 2.35 05/06/25	2.35	40	41	4,480	2025/5/6
MO 3.4 05/06/30	3.4	50	53	5,753	2030/5/6
MS 2.699 01/22/31	2.699	100	104	11,201	2031/1/22
MS 5.597 03/24/51	5.597	30	44	4,807	2051/3/24
MUBAUH 3 04/19/24	3.0	200	208	22,334	2024/4/19
NOC 3.2 02/01/27	3.2	90	99	10,593	2027/2/1
NOVNVX 2.2 08/14/30	2.2	50	52	5,645	2030/8/14
NSC 2.9 06/15/26	2.9	30	33	3,568	2026/6/15
NVDA 2.85 04/01/30	2.85	50	55	5,944	2030/4/1
ORCL 2.65 07/15/26	2.65	50	54	5,815	2026/7/15
PEP 1 5/8 05/01/30	1.625	50	50	5,425	2030/5/1
PERTIJ 6 05/03/42	6.0	290	341	36,545	2042/5/3

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額 千米ドル	評 価 額 外貨建金額 千米ドル 邦貨換算金額 千円	償還年月日	
(アメリカ) 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千米ドル	千円		
PETRPE 4 3/4 06/19/32	4.75	300	332	35,524	2032/6/19
PG 3 03/25/30	3.0	30	34	3,648	2030/3/25
PLNIJ 4 1/8 05/15/27	4.125	300	316	33,894	2027/5/15
PM 2 7/8 05/01/24	2.875	60	64	6,893	2024/5/1
PRU 1 1/2 03/10/26	1.5	50	50	5,440	2026/3/10
PSALM 7.39 12/02/24	7.39	100	122	13,075	2024/12/2
PYPL 2.3 06/01/30	2.3	50	51	5,517	2030/6/1
RBS 4.269 03/22/25	4.269	200	217	23,313	2025/3/22
RDSALN 3 1/4 04/06/50	3.25	30	32	3,463	2050/4/6
RDSALN 3 7/8 11/13/28	3.875	50	58	6,212	2028/11/13
RSG 3.2 03/15/25	3.2	50	54	5,879	2025/3/15
RY 2 1/4 11/01/24	2.25	80	83	8,978	2024/11/1
SINOPE 3 5/8 04/12/27	3.625	400	437	46,775	2027/4/12
SPGI 2 1/2 12/01/29	2.5	30	32	3,472	2029/12/1
T 3.8 02/15/27	3.8	60	67	7,186	2027/2/15
TGT 2.35 02/15/30	2.35	50	53	5,718	2030/2/15
UNH 2 7/8 08/15/29	2.875	60	66	7,133	2029/8/15
UNH 3.7 08/15/49	3.7	20	23	2,505	2049/8/15
UNH 3.7 12/15/25	3.7	40	45	4,881	2025/12/15
UNP 2.4 02/05/30	2.4	60	63	6,835	2030/2/5
V 2.05 04/15/30	2.05	60	62	6,735	2030/4/15
VZ 4.522 09/15/48	4.522	40	52	5,638	2048/9/15
WCNCN 4 1/4 12/01/28	4.25	40	47	5,036	2028/12/1
WFC 4.478 04/04/31	4.478	90	108	11,554	2031/4/4
WFC 5.013 04/04/51	5.013	40	55	5,934	2051/4/4
WM 3.15 11/15/27	3.15	50	54	5,880	2027/11/15
WMT 2 3/8 09/24/29	2.375	60	65	6,975	2029/9/24
XOM 3.452 04/15/51	3.452	30	32	3,518	2051/4/15
XOM 3.482 03/19/30	3.482	30	34	3,661	2030/3/19
YANTZE 3.15 06/02/26	3.15	350	375	40,191	2026/6/2
小 計				1,456,878	
(ユーロ…ドイツ) 普通社債券(含む投資法人債券)		千ユーロ	千ユーロ		
SAPGR 1 3/4 02/22/27	1.75	100	110	13,265	2027/2/22
(ユーロ…イタリア) 普通社債券(含む投資法人債券)					
UCGIM 1 1/4 06/25/25	1.25	140	139	16,836	2025/6/25
(ユーロ…オランダ) 普通社債券(含む投資法人債券)					
ANNGR 1 1/4 12/06/24	1.25	100	103	12,498	2024/12/6
ASML 1 5/8 05/28/27	1.625	150	163	19,663	2027/5/28
DT 4 7/8 04/22/25	4.875	110	134	16,189	2025/4/22
VESTNL 2 07/10/26	2.0	100	105	12,738	2026/7/10
(ユーロ…スペイン) 普通社債券(含む投資法人債券)					
COLSM 2 04/17/26	2.0	100	100	12,157	2026/4/17

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額 千ユーロ	評 価 額 外貨建金額 千ユーロ 邦貨換算金額 千円	償還年月日	
(ユーロ…オーストリア) 普通社債券(含む投資法人債券)	%	千ユーロ	千円		
CAIAV 0 7/8 02/05/27	0.875	100	94	11,403	2027/2/5
(ユーロ…ルクセンブルク) 普通社債券(含む投資法人債券)					
LHNXX 1 3/4 08/29/29	1.75	100	105	12,704	2029/8/29
LOGICR 3 1/4 11/13/28	3.25	100	108	13,066	2028/11/13
PRIFII 1 3/4 03/15/28	1.75	125	134	16,266	2028/3/15
SEGPLP 1 1/2 11/20/25	1.5	120	119	14,430	2025/11/20
(ユーロ…その他) 普通社債券(含む投資法人債券)					
ABBV 1 1/4 06/01/24	1.25	100	102	12,309	2024/6/1
ANNFND 1.65 07/12/24	1.65	100	102	12,337	2024/7/12
DANBNK 0 1/2 08/27/25	0.5	280	273	32,958	2025/8/27
DLR 2 1/2 01/16/26	2.5	100	107	12,996	2026/1/16
GE 0 7/8 05/17/25	0.875	300	289	34,881	2025/5/17
VZ 1 7/8 10/26/29	1.875	100	110	13,263	2029/10/26
ユーロ 計				289,968	
(イギリス) 普通社債券(含む投資法人債券)		千英ポンド	千英ポンド		
ABIBB 2.85 05/25/37	2.85	110	115	15,490	2037/5/25
ABNAV 1 3/8 06/07/22	1.375	100	101	13,493	2022/6/7
BMW 0 7/8 08/16/22	0.875	40	39	5,309	2022/8/16
BNP 1 1/8 08/16/22	1.125	100	100	13,464	2022/8/16
CS 2 1/8 09/12/25	2.125	100	101	13,605	2025/9/12
ENELIM 5 5/8 08/14/24	5.625	50	58	7,843	2024/8/14
FCABNK 1 5/8 09/29/21	1.625	100	98	13,218	2021/9/29
IGYGY 5 5/8 12/06/23	5.625	40	46	6,169	2023/12/6
INTNED 5 3/8 04/15/21	5.375	100	103	13,797	2021/4/15
KPN 5 3/4 09/17/29	5.75	70	87	11,719	2029/9/17
MPW 2.55 12/05/23	2.55	100	99	13,302	2023/12/5
SHBASS 2 3/8 01/18/22	2.375	100	102	13,716	2022/1/18
TELEFO 5.289 12/09/22	5.289	100	109	14,676	2022/12/9
TELEFO 5.445 10/08/29	5.445	50	65	8,723	2029/10/8
VW 1 1/2 04/12/21	1.5	90	89	12,003	2021/4/12
VW 3 3/8 11/16/26	3.375	100	106	14,248	2026/11/16
小 計				190,784	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 2 1/2 05/21/30	2.5	400	461	34,194	2030/5/21
小 計				34,194	
(シンガポール) 国債証券		シンガポールドル	シンガポールドル		
SIGB 2 7/8 07/01/29	2.875	800	936	72,005	2029/7/1
SIGB 2 7/8 09/01/30	2.875	800	948	72,878	2030/9/1
小 計				144,884	
合 計				2,116,710	

(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

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

(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。

(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

(2020年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,116,710	95.7
コール・ローン等、その他	95,485	4.3
投資信託財産総額	2,212,195	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(2,137,581千円)の投資信託財産総額(2,212,195千円)に対する比率は96.6%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=106.96円、1ユーロ=120.54円、1英ポンド=133.56円、1豪ドル=74.06円、1シンガポールドル=76.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,351,904,203
コール・ローン等	64,610,620
公社債(評価額)	2,116,710,954
未収入金	2,153,217,077
未収利息	13,450,017
前払費用	3,915,535
(B) 負債	2,148,290,361
未払金	2,139,713,407
未払解約金	8,576,854
未払利息	100
(C) 純資産総額(A-B)	2,203,613,842
元本	2,054,048,480
次期繰越損益金	149,565,362
(D) 受益権総口数	2,054,048,480口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,728円

(注) 当親ファンドの期首元本額は1,892,357,708円、期中追加設定元本額は562,460,473円、期中一部解約元本額は400,769,701円です。

(元本の内訳)

東京海上・世界資産バランスファンド(年1回決算型) 1,068,904,737円

東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型) 985,143,743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6月25日～2020年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	54,120,640
受取利息	54,044,424
その他収益金	101,900
支払利息	△ 25,684
(B) 有価証券売買損益	751,459
売買益	261,957,861
売買損	△261,206,402
(C) 保管費用等	△ 325,163
(D) 当期損益金(A+B+C)	54,546,936
(E) 前期繰越損益金	83,566,208
(F) 追加信託差損益金	36,122,419
(G) 解約差損益金	△ 24,670,201
(H) 計(D+E+F+G)	149,565,362
次期繰越損益金(H)	149,565,362

(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) (F)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) (G)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。

TMA高配当・低ボラティリティ外国株マザーファンド(為替ヘッジあり)

運用報告書 第9期(決算日 2020年2月25日)

(計算期間 2019年2月26日～2020年2月25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	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
5期(2016年2月23日)	14,528	△ 1.3	594.53	△ 8.1	78.0	3.6	7,434
6期(2017年2月23日)	16,043	10.4	726.18	22.1	92.5	5.3	13,674
7期(2018年2月23日)	16,510	2.9	813.78	12.1	92.3	3.7	9,045
8期(2019年2月25日)	16,289	△ 1.3	837.13	2.9	98.6	0.7	10,620
9期(2020年2月25日)	18,356	12.7	953.71	13.9	96.8	2.6	4,524

○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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年2月25日	16,289	—	837.13	—	98.6	0.7
2月末	16,212	△ 0.5	837.37	0.0	98.7	0.7
3月末	16,238	△ 0.3	844.30	0.9	97.5	0.7
4月末	16,507	1.3	877.23	4.8	97.3	0.7
5月末	16,411	0.7	841.01	0.5	96.2	0.7
6月末	16,877	3.6	877.80	4.9	96.4	0.7
7月末	17,058	4.7	899.00	7.4	97.3	0.3
8月末	17,012	4.4	872.93	4.3	96.4	0.7
9月末	17,475	7.3	888.46	6.1	96.7	0.5
10月末	17,546	7.7	908.56	8.5	98.3	1.1
11月末	17,875	9.7	938.37	12.1	97.7	1.2
12月末	18,150	11.4	959.65	14.6	96.7	2.4
2020年1月末	18,507	13.6	966.92	15.5	53.5	1.1
(期 末)						
2020年2月25日	18,356	12.7	953.71	13.9	96.8	2.6

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数はMSCIコクサイ指数(円ヘッジベース)です。
MSCIコクサイ指数とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株価指標です。MSCIコクサイ指数(円ヘッジベース)は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

○運用経過

(2019年2月26日～2020年2月25日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：16,289円

期 末：18,356円

騰落率： 12.7%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・ 中国政府による景気刺激策
- ・ 米中通商協議の進展
- ・ FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げ

マイナス要因

- ・ 中東情勢などの地政学的リスクの高まり
- ・ 中国発の新型肺炎の世界的な流行



(注) 参考指数は、期首(2019年2月25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、MSCIコクサイ指数(円ヘッジベース)です。

■投資環境

期初は米中貿易摩擦の激化が嫌気される局面もありましたが、その後、中国政府による景気刺激策や米中通商協議進展への期待などを背景に外国株式市場は上昇に転じました。2019年末にかけては、FRBによる利下げを始めとする主要中央銀行の金融緩和姿勢に加えて、米中通商協議の進展などが好感されたことから、米国株式市場を中心に上昇基調を維持しました。期末にかけては、米国によるイラン革命防衛隊司令官の殺害などを背景とした地政学的リスクの高まりや、中国発の新型肺炎の世界的な流行への懸念から外国株式市場は反落しましたが、期初からは上昇した水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の配当利回りを高めつつ、価格変動リスクが低くなると期待されるポートフォリオを構築しました。その結果、ポートフォリオは金融や生活必需品、公益事業といった業種が中心となりました。また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

当期は、参考指数であるMSCIコクサイ指数(円ヘッジベース)よりも価格変動リスクを抑制することができましたが、株式市場の上昇局面でポートフォリオの β (ベータ：株価指数の変動に対する感応度)を低く抑えていたことがマイナス寄与し、ファンドの騰落率は参考指数の騰落率を下回りました。

以上の運用の結果、基準価額は12.7%上昇しました。

○今後の運用方針

外国株式市場は、新型コロナウイルス感染拡大と、それに伴う世界経済減速への懸念が継続し、当面はボラティリティ(変動性)が大きい展開を予想します。一方、FRBの緩和的な金融政策が世界経済を支えるなか、企業業績は底堅く推移すると予想しており、外国株式市場は中長期的には緩やかに上昇する展開を想定しています。

このような環境下、今後も、MSCIコクサイ指数の採用銘柄を主要投資対象とし、流動性や信用リスクなどを勘案して選定した銘柄に投資します。

ポートフォリオ全体の配当利回りを高める戦略と価格変動リスクを低く抑える戦略を組み合わせ、為替変動リスクについては為替予約取引などで為替ヘッジを行うことでポートフォリオ全体の価格変動リスクを参考指数より低く抑えることを目指します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年2月26日～2020年2月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 42	% 0.245	(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
(株 式)	(41)	(0.239)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.024	(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 * 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
(株 式)	(4)	(0.024)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.021	(c) 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 * その他は、信託事務等に要する諸費用
(保 管 費 用)	(4)	(0.021)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	50	0.290	
期中の平均基準価額は、17,155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2月26日～2020年2月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 2,471	千米ドル 16,123	百株 9,173	千米ドル 53,237
	カナダ	631	千カナダドル 3,431	1,771	千カナダドル 8,336
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,925	3,908	1,518	5,255
	フランス	1,287	2,467	828	5,570
	オランダ	637	733	937	1,575
	ベルギー	126	611	166	808
	オーストリア	—	—	30	111
	ルクセンブルク	—	—	100	452
	フィンランド	501	813	803	859
	イギリス	1,230	千英ポンド 1,362	7,547	千英ポンド 3,554
	スイス	77	千スイスフラン 1,907	255 (—)	千スイスフラン 5,981 (19)
	スウェーデン	291	千スウェーデンクローネ 3,014	2,331	千スウェーデンクローネ 14,652
	ノルウェー	8	千ノルウェークローネ 185	188	千ノルウェークローネ 4,104
	デンマーク	108	千デンマーククローネ 3,205	392	千デンマーククローネ 9,139
	オーストラリア	1,880	千豪ドル 2,890	4,330	千豪ドル 6,980
	ニュージーランド	—	千ニュージーランドドル —	750	千ニュージーランドドル 375
	香港	40 (777)	千香港ドル 368 (—)	9,887	千香港ドル 20,889
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	1,070	千シンガポールドル 912

(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。

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
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	26,700	903	22,900	834
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC	3,000	129	—	—
	PUBLIC STORAGE	4,500	1,082	1,000	223
	小 計	34,200	2,115	23,900	1,057
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	—	41,000	940
	小 計	—	—	41,000	940

(注) 金額は受渡金です。

(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。

○株式売買比率

(2019年2月26日～2020年2月25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	14,442,975千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	8,972,051千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.60

(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2月26日～2020年2月25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2月25日現在)

外国株式

銘柄		期首(前期末) 株数	当期末				業種等
			株数	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		株数	株数	千米ドル	千円		
(アメリカ)		百株	百株				
AT&T INC		130	—	—	—	電気通信サービス	
AMEREN CORPORATION		270	101	856	95,014	公益事業	
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		140	75	798	88,506	保険	
ANTHEM INC		50	11	305	33,855	ヘルスケア機器・サービス	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		440	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CME GROUP INC		105	38	795	88,211	各種金融	
CITRIX SYSTEMS INC		—	53	593	65,800	ソフトウェア・サービス	
COCA-COLA COMPANY		370	143	838	93,019	食品・飲料・タバコ	
COMERICA INC		225	130	777	86,192	銀行	
CONSOLIDATED EDISON INC		235	53	471	52,251	公益事業	
DTE ENERGY COMPANY		160	62	823	91,360	公益事業	
DARDEN RESTAURANTS INC		165	60	707	78,451	消費者サービス	
Dollar General Corp		90	—	—	—	小売	
DOMINION ENERGY INC		260	96	862	95,613	公益事業	
ESSENTIAL UTILITIES INC		—	55	284	31,518	公益事業	
EVERGY INC		310	113	813	90,223	公益事業	
F5 NETWORKS INC		40	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HARRIS CORP		60	—	—	—	資本財	
HASBRO INC		130	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HERSHEY CO/THE		—	55	874	96,954	食品・飲料・タバコ	
HORMEL FOODS CORP		430	173	771	85,518	食品・飲料・タバコ	
HUMANA INC		20	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
HUNTINGTON BANCSHARES INC		1,340	440	594	65,880	銀行	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC		—	30	281	31,226	各種金融	
JPMORGAN CHASE & CO		—	62	819	90,878	銀行	
JOHNSON & JOHNSON		70	53	773	85,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KEYCORP		1,090	47	89	9,893	銀行	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC		—	35	766	85,035	資本財	
LAMB WESTON HOLDING INC		—	89	848	94,090	食品・飲料・タバコ	
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS		40	49	788	87,491	食品・飲料・タバコ	
NEWMONT CORPORATION		520	183	919	102,010	素材	
NEXTERA ENERGY INC		100	31	849	94,186	公益事業	
OGE ENERGY CORP		—	178	792	87,851	公益事業	
OMNICOM GROUP		170	80	609	67,646	メディア・娯楽	
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL		770	—	—	—	銀行	
PEPSICO INC		160	45	641	71,190	食品・飲料・タバコ	
PFIZER INC		420	25	86	9,613	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PROCTER & GAMBLE CO		160	66	813	90,256	家庭用品・パーソナル用品	
REPUBLIC SERVICES INC		—	10	98	10,972	商業・専門サービス	
SYSCO CORP		280	100	755	83,781	食品・生活必需品小売り	
TJX COMPANIES INC		230	—	—	—	小売	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC		70	5	70	7,831	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS INC		300	135	782	86,827	電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC		245	12	122	13,551	公益事業	
小計		株数・金額	9,595	2,893	22,076	2,448,478	
銘柄数<比率>		35	35	—	<54.1%>		

銘柄		期首(前期末)	当期末		業種等
		株数	株数	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル 千円	
AGNICO EAGLE MINES LTD		—	115	806 67,285	素材
ALGONQUIN POWER & UTILITIES		—	40	88 7,345	公益事業
BANK OF MONTREAL		70	55	547 45,643	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		190	49	358 29,904	銀行
BARRICK GOLD CORP		—	149	436 36,423	素材
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		220	95	1,021 85,202	銀行
GREAT-WEST LIFE&CO INC		560	77	258 21,578	保険
LOBLAW COMPANIES LTD		—	50	350 29,200	食品・生活必需品小売り
POWER FINANCIAL CORP		690	—	— —	保険
TELUS CORP		40	—	— —	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,770	630	3,866 322,583	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ	
HANNOVER RUECK SE		130	41	752 90,535	保険
E.ON SE		—	170	189 22,849	公益事業
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		—	9	236 28,503	保険
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		—	490	791 95,282	電気通信サービス
BRENNTAG AG		110	—	— —	資本財
HUGO BOSS AG -ORD		150	—	— —	耐久消費財・アパレル
SIEMENS HEALTHINEERS AG		—	86	342 41,165	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	390	796	2,313 278,336	
(ユーロ…フランス)					
THALES SA		130	—	— —	資本財
BOLLORE		—	320	110 13,261	運輸
VIVENDI SA		—	96	239 28,763	メディア・娯楽
ORANGE		—	181	239 28,814	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		30	—	— —	耐久消費財・アパレル
AXA		—	305	712 85,677	保険
ALSTOM		440	157	717 86,392	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	600	1,059	2,018 242,909	
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV		220	130	297 35,822	食品・生活必需品小売り
NN GROUP NV		440	230	801 96,478	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	660	360	1,099 132,300	
(ユーロ…ベルギー)					
COLRUYT SA		90	—	— —	食品・生活必需品小売り
AGEAS		—	50	229 27,585	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	90	50	229 27,585	
(ユーロ…オーストリア)					
ANDRITZ AG		30	—	— —	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	30	—	— —	
(ユーロ…ルクセンブルク)					
RTL Group SA		100	—	— —	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	100	—	— —	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ELISA OYJ		—	48	273	32,922	電気通信サービス
NOKIA OYJ		350	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	350	48	273	32,922	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.7%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	2,220	2,313	5,934	714,054	
	銘 柄 数 < 比 率 >	12	14	—	<15.8%>	
(イギリス)				千英ポンド		
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		2,900	—	—	—	保険
SSE PLC		—	160	264	37,959	公益事業
GLAXOSMITHKLINE PLC		210	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEXT PLC		—	80	541	77,547	小売
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		370	53	96	13,837	エネルギー
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		4,170	1,040	337	48,408	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	7,650	1,333	1,240	177,754	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<3.9%>	
(スイス)				千スイスフラン		
BARRY CALLEBAUT AG-REG		5	1	320	36,306	食品・飲料・タバコ
SWISSCOM AG-REG		30	14	796	90,119	電気通信サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		10	—	—	—	保険
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		50	16	535	60,635	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED		130	37	391	44,333	食品・飲料・タバコ
SWISS PRIME SITE		50	—	—	—	不動産
SWISS RE AG		30	58	582	65,957	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	305	126	2,626	297,352	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<6.6%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
TELIA COMPANY AB		2,890	810	3,309	37,697	電気通信サービス
ICA GRUPPEN AB		170	50	1,898	21,618	食品・生活必需品小売り
TELE2 AB-B SHS		—	160	2,397	27,308	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	3,060	1,020	7,605	86,623	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<1.9%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
MOWI ASA		250	70	1,523	18,049	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	250	70	1,523	18,049	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
H LUNDBECK A/S		—	26	660	10,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRYG A/S		460	150	3,015	48,541	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	460	176	3,675	59,182	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<1.3%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
COCA-COLA AMATIL LIMITED		2,670	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ORICA LTD		—	500	1,071	78,504	素材
QBE INSURANCE GROUP LIMITED		—	860	1,271	93,233	保険
SONIC HEALTHCARE LTD		1,130	200	612	44,859	ヘルスケア機器・サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		210	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	4,010	1,560	2,954	216,597	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<4.8%>	

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)		百株	百株	千ニュージーランドドル	千円	
MERIDIAN ENERGY LTD		750	—	—	—	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	750	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
CLP HOLDINGS LIMITED		810	—	—	—	公益事業
HONG KONG & CHINA GAS		8,260	—	—	—	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	9,070	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE EXCHANGE LTD		1,640	570	509	40,395	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	1,640	570	509	40,395	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	40,780	10,692	—	4,381,071	
	銘 柄 数 < 比 率 >	75	76	—	<96.8%>	

(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) 小計、合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(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。

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		—	3,800	140	15,636	0.3
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS INC		—	3,000	134	14,956	0.3
PUBLIC STORAGE		—	3,500	792	87,912	1.9
小 計	口 数 ・ 金 額	—	10,300	1,068	118,504	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	3	—	<2.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS		41,000	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	41,000	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	41,000	10,300	—	118,504	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<2.6%>	

(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。

○投資信託財産の構成

(2020年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,381,071	93.7
投資証券	118,504	2.5
コール・ローン等、その他	174,148	3.8
投資信託財産総額	4,673,723	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(4,509,268千円)の投資信託財産総額(4,673,723千円)に対する比率は96.5%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=110.91円、1カナダドル=83.43円、1ユーロ=120.33円、1英ポンド=143.31円、1スイスフラン=113.21円、1スウェーデンクローネ=11.39円、1ノルウェークローネ=11.85円、1デンマーククローネ=16.10円、1豪ドル=73.30円、1シンガポールドル=79.36円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年2月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,171,891,566
コール・ローン等	168,753,441
株式(評価額)	4,381,071,673
投資証券(評価額)	118,504,562
未収入金	4,499,684,060
未収配当金	3,877,830
(B) 負債	4,647,873,042
未払金	4,534,032,000
未払解約金	113,840,972
未払利息	70
(C) 純資産総額(A－B)	4,524,018,524
元本	2,464,574,990
次期繰越損益金	2,059,443,534
(D) 受益権総口数	2,464,574,990口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,356円

(注) 当親ファンドの期首元本額は6,520,063,709円、期中追加設定元本額は444,144,261円、期中一部解約元本額は4,499,632,980円です。

(元本の内訳)

TMA高配当・低ボラティリティ外国株F(為替ヘッジあり)＜適格機関投資家限定＞	1,265,904,800円
年金高配当・低ボラティリティ外国株F(為替ヘッジあり)＜適格機関投資家限定＞	864,030,432円
東京海上・世界資産バランスファンド(年1回決算型)	132,379,943円
東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型)	120,375,884円
東京海上・安定収益追求型マルチアセットファンド＜適格機関投資家限定＞	81,829,558円
年金安定収益追求型マルチアセットファンド＜適格機関投資家限定＞	54,373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2月26日～2020年2月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	303,545,078
受取配当金	303,568,500
受取利息	112,391
支払利息	△ 135,813
(B) 有価証券売買損益	849,729,018
売買益	2,099,527,540
売買損	△1,249,798,522
(C) 保管費用等	△ 2,039,361
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,151,234,735
(E) 前期繰越損益金	4,100,648,244
(F) 追加信託差損益金	345,095,656
(G) 解約差損益金	△3,537,535,101
(H) 計(D+E+F+G)	2,059,443,534
次期繰越損益金(H)	2,059,443,534

(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) (F)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) (G)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・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)

運用報告書 第3期(決算日 2020年6月23日)

(計算期間 2019年6月25日～2020年6月23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 騰 落 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
(設定日)	円	%	%	百万円
2017年7月12日	10,000	—	—	300
1期(2018年6月25日)	10,434	4.3	98.4	310
2期(2019年6月24日)	11,945	14.5	97.3	428
3期(2020年6月23日)	10,584	△11.4	96.6	81

(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 騰 落 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
(期 首)	円	%	%
2019年6月24日	11,945	—	97.3
6月末	11,693	△ 2.1	98.5
7月末	11,902	△ 0.4	98.1
8月末	12,200	2.1	98.5
9月末	12,237	2.4	98.1
10月末	12,259	2.6	99.1
11月末	12,069	1.0	98.6
12月末	11,859	△ 0.7	98.4
2020年1月末	12,373	3.6	97.4
2月末	11,754	△ 1.6	97.2
3月末	9,784	△18.1	96.7
4月末	10,232	△14.3	95.9
5月末	10,327	△13.5	98.3
(期 末)			
2020年6月23日	10,584	△11.4	96.6

(注) 騰落率は期首比です。

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

(2019年6月25日～2020年6月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：11,945円

期 末：10,584円

騰落率：△11.4%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・各国の金融・財政政策への期待

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの感染拡大を受けた外出規制などの経済活動の制限
- ・米中関係改善期待による世界的な長期金利の上昇



■投資環境

期初から2019年10月末にかけては、ECB（欧州中央銀行）次期総裁に金融緩和を支持してきたラガルド氏が指名されるなど、世界的に金融緩和への期待が高まったため、海外REIT市場は上昇しました。

その後、米中通商協議を巡り両国の関係改善への期待から世界的に長期金利が上昇し、海外REIT市場は12月中旬に下落する局面もありましたが、2020年2月にかけて上昇基調で推移しました。

3月に入ると、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて各国政府が導入した外出規制や移動制限措置により、経済活動が停滞するとの懸念が高まり、海外REIT市場は急落しました。

3月下旬以降は、経済対策として世界的に金融・財政政策への期待が高まり、海外REIT市場は反発しましたが、前期末対比下落した水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

日本を除く先進国の流動性の高いREITのうち、信用格付けが高く、価格変動リスクが相対的に低いと判断される銘柄を中心に選定したポートフォリオを構築しました。

また、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

期後半、海外REIT市場が軟調に推移する局面があったことから、基準価額は11.4%下落しました。

○今後の運用方針

新型コロナウイルス感染拡大が引き続き不動産市場の重石となると考えています。ただし、各国の財政・金融政策が経済を下支えすることや経済活動の再開により、不動産市場は緩やかながら回復するとみています。

このような環境下、日本を除く先進国の流動性の高いREITのうち、信用格付けが高く、価格変動リスクが相対的に低いと判断される銘柄を中心に選定したポートフォリオを構築し、また対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることと、世界REIT市場全体の中期的な動きをおおむね捉える運用を機動的に行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年6月25日～2020年6月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 61	% 0.527	(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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(61)	(0.527)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.086	(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 * 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
(株 式)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(10)	(0.086)	
(c) そ の 他 費 用	21	0.181	(c) 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 * その他は、信託事務等に要する諸費用
(保 管 費 用)	(20)	(0.177)	
(そ の 他)	(0)	(0.003)	
合 計	92	0.794	
期中の平均基準価額は、11,557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6月25日～2020年6月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	シンガポール	百株 — (82)	千シンガポールドル — (2)	百株 82	千シンガポールドル 2

(注) 金額は受渡代金です。

(注) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分です。

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	986	153	2,035	300
	AMERICAN TOWER CORP	637	139	2,065	469
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	325	66	1,392	277
	CAMDEN PROPERTY TRUST	1,086	112	2,512	258
	CROWN CASTLE INTL CORP	612	86	1,048	151
	DIGITAL REALTY TRUST INC	1,296	159	1,874	228
	EQUINIX INC	182	105	222	132
	EQUITY RESIDENTIAL	882	70	3,279	248
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	483	63	1,824	203
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	9,838	334	8,759	272
	LIBERTY PROPERTY TRUST	2,040	122	—	—
		(△ 2,040)	(△ 122)		
	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	367	48	528	69
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	1,685	90	1,685	80
	PROLOGIS INC	1,164	93	5,862	471
		(1,377)	(122)		
	PUBLIC STORAGE	564	126	1,508	321
	REALTY INCOME CORP	2,440	180	3,980	280
	SBA COMMUNICATIONS CORP	25	7	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	100	5	2,143	301
	WELLTOWER INC	2,883	256	3,849	317
	小 計	27,595	2,223	44,565	4,385
		(△ 663)	(ー)		
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	ICADE	997	101	997	95
	GECCINA SA	1,594	225	1,874	266
	小 計	2,591	327	2,871	361
	ユ ー ロ 計	2,591	327	2,871	361
国	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	SEGRO PLC	16,687	142	16,687	140
	小 計	16,687	142	16,687	140
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	GPT GROUP	19,652	98	50,565	276
	DEXUS	3,911	41	22,329	265
	SCENTRE GROUP	108,946	409	135,539	462
	VICINITY CENTRES	105,335	273	105,335	217
	小 計	237,844	823	313,768	1,222
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	6,500	477	11,000	942
	小 計	6,500	477	11,000	942
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	89,900	226	132,000	329
	ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	59,400	183	138,400	433
			(ー)	(ー)	(3)
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	16,600	38	16,600	35
	小 計	165,900	448	287,000	798
				(ー)	(3)

(注) 金額は受渡代金です。

(注) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(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。

○株式売買比率

(2019年6月25日～2020年6月23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	187千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	一千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—

(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6月25日～2020年6月23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6月23日現在)

外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額	比 率		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	1,330	281	47	5,064	6.2	
AMERICAN TOWER CORP	1,742	314	83	8,886	10.9	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,373	306	47	5,113	6.3	
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,769	343	31	3,398	4.2	
CROWN CASTLE INTL CORP	718	282	46	5,017	6.2	
DIGITAL REALTY TRUST INC	786	208	29	3,161	3.9	
EQUINIX INC	72	32	22	2,386	2.9	
EQUITY RESIDENTIAL	3,156	759	45	4,813	5.9	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	1,341	—	—	—	—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	1,079	28	3,101	3.8	
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	262	101	11	1,233	1.5	
PROLOGIS INC	4,275	954	88	9,444	11.6	
PUBLIC STORAGE	1,202	258	49	5,250	6.5	
REALTY INCOME CORP	2,191	651	39	4,278	5.3	
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	25	7	794	1.0	
SIMON PROPERTY GROUP INC	2,110	67	4	491	0.6	
WELLTOWER INC	966	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	口 数 ・ 金 額	583	62,435		
	銘 柄 数 < 比 率 >	15	15	< 76.7% >		
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
GECINA SA	557	277	31	3,833	4.7	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	277	31	3,833		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 4.7% >		
(オーストラリア)			千豪ドル			
GPT GROUP	43,214	12,301	53	3,935	4.8	
DEXUS	19,391	973	9	714	0.9	
SCENTRE GROUP	26,593	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	13,274	62	4,650		
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	< 5.7% >		
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	9,000	4,500	292	4,030	5.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	4,500	292	4,030		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 5.0% >		
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND MALL TRUST	42,100	—	—	—	—	
ASCENDAS REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	94,200	15,200	47	3,657	4.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	15,200	47	3,657		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	< 4.5% >		
合 計	口 数 ・ 金 額	38,911	—	78,606		
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	20	< 96.6% >		

(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

(2020年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	78,606	95.4
コール・ローン等、その他	3,830	4.6
投資信託財産総額	82,436	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(78,708千円)の投資信託財産総額(82,436千円)に対する比率は95.5%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=106.96円、1ユーロ=120.54円、1英ポンド=133.56円、1豪ドル=74.06円、1香港ドル=13.80円、1シンガポールドル=76.87円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	163,012,566
コール・ローン等	2,126,078
投資証券(評価額)	78,606,091
未収入金	81,954,697
未収配当金	325,700
(B) 負債	81,641,153
未払金	81,323,845
未払解約金	317,306
未払利息	2
(C) 純資産総額(A-B)	81,371,413
元本	76,882,619
次期繰越損益金	4,488,794
(D) 受益権総口数	76,882,619口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,584円

(注) 当親ファンドの期首元本額は358,529,949円、期中追加設定元本額は104,708,338円、期中一部解約元本額は386,355,668円です。

(元本の内訳)

東京海上・世界資産バランスファンド(年1回決算型) 39,977,447円
 東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型) 36,864,280円
 年金安定収益追求型マルチアセットファンド<適格機関投資家限定> 40,892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6月25日～2020年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,130,418
受取配当金	9,122,293
受取利息	12,681
支払利息	△ 4,556
(B) 有価証券売買損益	△42,771,878
売買益	52,633,179
売買損	△95,405,057
(C) 保管費用等	△ 603,042
(D) 当期損益金(A+B+C)	△34,244,502
(E) 前期繰越損益金	69,730,411
(F) 追加信託差損益金	18,811,669
(G) 解約差損益金	△49,808,784
(H) 計(D+E+F+G)	4,488,794
次期繰越損益金(H)	4,488,794

(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) (F)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) (G)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。