

# 東京海上セレクション・ 日本株式

## 第22期 運用報告書（全体版）

（決算日 2023年6月20日）

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   | 無期限（2001年9月25日設定）  |  |
| 運用方針   | 信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。  |  |
| 主要投資対象 | 東京海上セレクション・日本株式  | TMA日本株アクティブマザーファンド                     |
|        | TMA日本株アクティブマザーファンド   | 日本株式                                   |
| 投資制限   | 東京海上セレクション・日本株式  | 株式への投資割合は、制限なし<br>外貨建資産への実質投資割合は、20%以下 |
|        | TMA日本株アクティブマザーファンド   | 株式への投資割合は、制限なし<br>外貨建資産への投資割合は、20%以下   |
| 分配方針   | 毎決算時（原則として6月20日）に経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。 |  |

### 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、「東京海上セレクション・日本株式」は、このたび、第22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             | 基準価額<br>(分配落) | 標準価額    |        | ベンチマーク     |            | 株式組入比率    | 純資産額          |
|-----------------|---------------|---------|--------|------------|------------|-----------|---------------|
|                 |               | 税金<br>分 | 配<br>金 | 騰<br>落     | 騰<br>落     |           |               |
| 18期(2019年6月20日) | 円<br>18,593   | 円<br>0  | 円<br>0 | %<br>△ 9.6 | %<br>△11.0 | %<br>98.9 | 百万円<br>24,418 |
| 19期(2020年6月22日) | 20,991        | 0       | 0      | 12.9       | 1.2        | 98.9      | 26,838        |
| 20期(2021年6月21日) | 26,582        | 0       | 0      | 26.6       | 20.3       | 98.8      | 33,696        |
| 21期(2022年6月20日) | 24,430        | 0       | 0      | △ 8.1      | △ 4.2      | 98.9      | 31,959        |
| 22期(2023年6月20日) | 31,242        | 0       | 0      | 27.9       | 25.6       | 98.9      | 41,238        |

(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        |           | ベンチマーク        |           | 株式組入比率    |
|--------------------|-------------|-----------|---------------|-----------|-----------|
|                    | 騰<br>落      | 騰<br>落    | 騰<br>落        | 騰<br>落    |           |
| (期首)<br>2022年6月20日 | 円<br>24,430 | %<br>-    | %<br>-        | %<br>-    | %<br>98.9 |
| 6月末                | 25,233      | 3.3       | 1,870.82      | 2.9       | 99.2      |
| 7月末                | 26,337      | 7.8       | 1,940.31      | 6.7       | 99.5      |
| 8月末                | 26,585      | 8.8       | 1,963.16      | 7.9       | 99.7      |
| 9月末                | 24,770      | 1.4       | 1,835.94      | 0.9       | 99.1      |
| 10月末               | 26,219      | 7.3       | 1,929.43      | 6.1       | 99.0      |
| 11月末               | 26,955      | 10.3      | 1,985.57      | 9.2       | 99.2      |
| 12月末               | 25,126      | 2.8       | 1,891.71      | 4.0       | 99.1      |
| 2023年1月末           | 26,378      | 8.0       | 1,975.27      | 8.6       | 99.4      |
| 2月末                | 26,573      | 8.8       | 1,993.28      | 9.6       | 99.5      |
| 3月末                | 27,349      | 11.9      | 2,003.50      | 10.1      | 98.6      |
| 4月末                | 27,555      | 12.8      | 2,057.48      | 13.1      | 99.4      |
| 5月末                | 28,874      | 18.2      | 2,130.63      | 17.1      | 98.9      |
| (期末)<br>2023年6月20日 | 円<br>31,242 | %<br>27.9 | %<br>2,283.85 | %<br>25.6 | %<br>98.9 |

(注) 騰落率は期首比です。

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

ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）です。

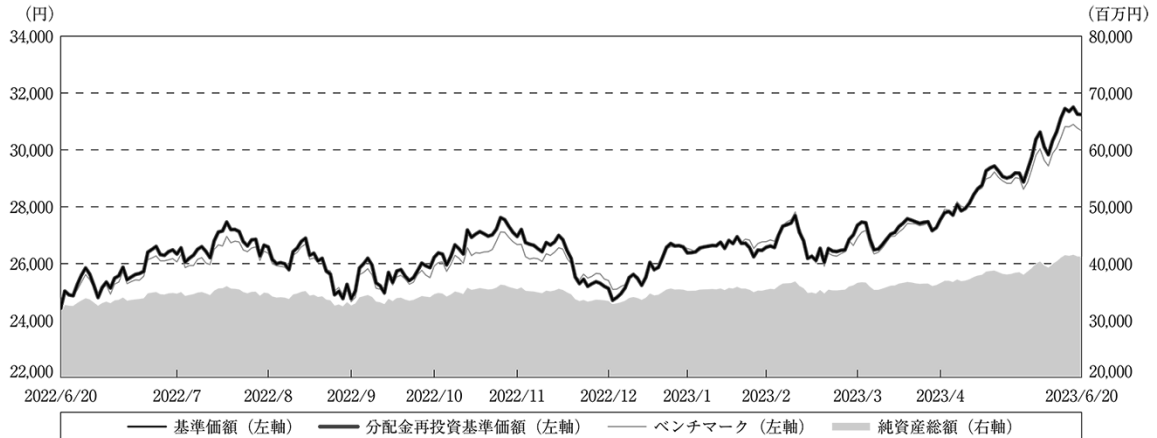
TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下、J P X）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。

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

## ○運用経過

(2022年6月21日～2023年6月20日)

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：24,430円

期 末：31,242円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：27.9% (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) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2022年6月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークは、TOPIX(東証株価指数)です。

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・米国の利上げ継続への過度な懸念が後退したこと
- ・東証がPBR(株価純資産倍率)1倍割れの企業に対して改善策を開示要請し、資本効率改善への期待が高まったこと

## マイナス要因

- ・世界的に景気減速が警戒されたこと
- ・米国の地方銀行が経営破綻したことにより金融システム不安が広がったこと

## ■投資環境

当期、国内株式市場は上昇しました。前半、米国の利上げ継続への過度な懸念が後退したことが国内株式市場のプラス要因となった一方、景気後退への懸念が高まったことがマイナス要因となり、国内株式市場はボックス圏で推移しました。2022年12月は、日銀による長期金利の変動許容幅の拡大が金融緩和政策の転換と受け止められ、国内株式市場は下落しましたが、その後は米国のインフレ状況や利上げペースに楽観的な見方が広がり、上昇に転じました。2023年3月には米国の地方銀行が経営破綻したことにより金融システム不安が広がり、国内株式市場は下落しましたが、その後FRB（米連邦準備制度理事会）などが迅速に預金者救済措置を発表したことで金融システム不安が和らぎ、国内株式市場は上昇しました。また、日銀が金融緩和政策を維持したことや、2023年度の企業業績見通しが底堅い結果になったこと、東証がPBRI倍割れの企業に対して改善策を開示要請したことで資本効率改善への期待が高まったことなどから、国内株式市場は期末にかけて大幅に上昇しました。

## ■ポートフォリオについて

### <東京海上セレクション・日本株式>

「TMA日本株アクティブマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、27.9%上昇しました。

### <TMA日本株アクティブマザーファンド>

超過収益獲得のための運用戦略として、「業種配分」と「銘柄選択」を適切に配分・選択することを付加価値の源泉とし、中長期的にベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）を上回る運用成果を目標としました。

当期の国内株式市場は、前半は世界的な景気減速懸念やインバウンド需要への期待から内需関連やディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）関連銘柄が選好されるとともに高配当利回り銘柄に注目が集まりました。後半は商社や鉄鋼などの高配当利回り銘柄への物色が続きましたが、ChatGPT（生成AI）への期待から半導体関連銘柄を中心とするエレクトロニクスや自動車などの外需関連も上昇しました。

当ファンドの投資戦略として、業種配分は不透明な投資環境を考慮して内需と外需のバランスを取るとともに安定成長を期待する情報通信関連や医薬品の組入比率を相対的に高位に保ちました。銘柄選択は、景気変動や市場動向の影響を受けにくく独自の成長材料を有すると考える優良銘柄を選別して投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は29.9%上昇しました。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+27.9%となり、ベンチマークの騰落率+25.6%を、2.3%上回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

業種配分：産業用エレクトロニクスのオーバーウェイト、化学・石油のアンダーウェイト

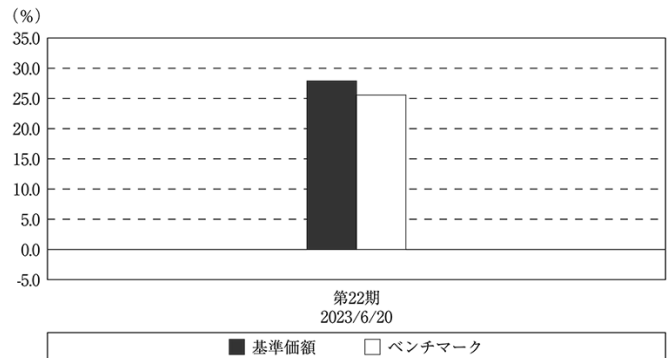
銘柄選択：ルネサスエレクトロニクス、第一三共、新光電気工業の保有

### マイナス要因

業種配分：金属・資源関連のアンダーウェイト、銀行のアンダーウェイト

銘柄選択：JCRファーマ、日本M&Aセンターホールディングスの保有

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

## ■分配金

当期においては、当ファンドが確定拠出年金向けに設定されたファンドであるという性格を鑑み、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目       | 第22期                      |
|-----------|---------------------------|
|           | 2022年6月21日～<br>2023年6月20日 |
| 当期分配金     | —                         |
| (対基準価額比率) | —%                        |
| 当期の収益     | —                         |
| 当期の収益以外   | —                         |
| 翌期繰越分配対象額 | 24,650                    |

(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

### <東京海上セレクション・日本株式>

「TMA日本株アクティブマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

### <TMA日本株アクティブマザーファンド>

世界的な景気の減速による企業業績の先行きには不透明感が残りますが、円安や国内内需の回復により企業業績が増益基調を保つこと、また先行きの利下げ期待によりバリュエーション(投資価値を測るための指標)が切り上がることを想定しており、国内株式市場は一時的な調整を挟みながらも上昇すると予想します。

このような投資環境下、安定的な企業業績を見込む医薬品や情報通信関連銘柄の保有比率を高位に保ちますが、景気回復による業績改善が期待できるエレクトロニクス関連やシクリカル(景気変動の影響に敏感)関連銘柄の保有比率を引き上げていくことによりベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年6月21日～2023年6月20日)

| 項 目                   | 当 期   |         | 項 目 の 概 要  |
|-----------------------|-------|---------|--|
|                       | 金 額   | 比 率     |  |
| (a) 信 託 報 酬           | 437   | 1.650   | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                         |
| （ 投 信 会 社 ）           | (204) | (0.770) | *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 ）           | (210) | (0.792) | *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 ）           | ( 23) | (0.088) | *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     | 10    | 0.038   | (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 ）               | ( 10) | (0.038) | *売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料                |
| (c) そ の 他 費 用         | 0     | 0.001   | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                    |
| （ 監 査 費 用 ）           | ( 0)  | (0.001) | *監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用                      |
| 合 計                   | 447   | 1.689   |  |
| 期中の平均基準価額は、26,496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。

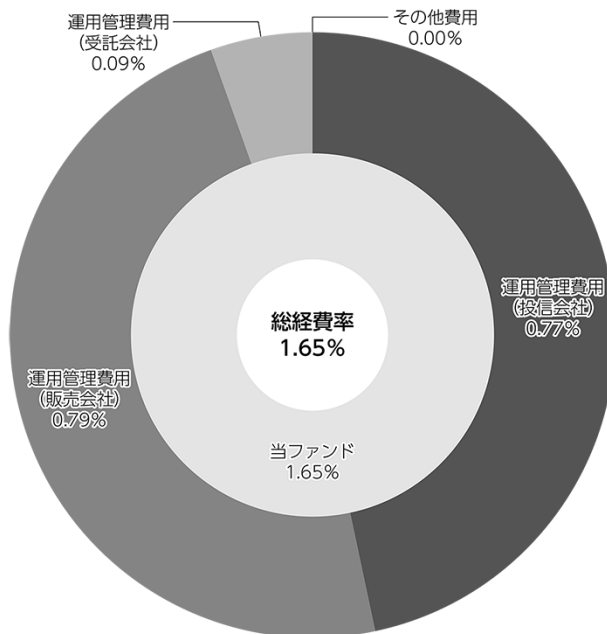
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.65%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6月21日～2023年6月20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 |
| TMA日本株アクティブマザーファンド |   | 2,839,123 |    | 6,274,178 |    | 2,941,258 |    | 6,615,777 |    |

## ○株式売買比率

(2022年6月21日～2023年6月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項   | 目               | 当                  |  | 期          |    |
|-----|-----------------|--------------------|--|------------|----|
|     |                 | TMA日本株アクティブマザーファンド |  |            |    |
| (a) | 期中の株式売買金額       |                    |  | 68,297,687 | 千円 |
| (b) | 期中の平均組入株式時価総額   |                    |  | 79,360,963 | 千円 |
| (c) | 売買高比率 (a) / (b) |                    |  | 0.86       |    |

(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6月21日～2023年6月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2023年6月20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 |
| TMA日本株アクティブマザーファンド |   | 15,990,091 |    | 15,887,956 |    | 41,238,779 |   |   |    |



## ○投資信託財産の構成

(2023年6月20日現在)

| 項 目                | 当 期 末      |       |
|--------------------|------------|-------|
|                    | 評 価 額      | 比 率   |
|                    | 千円         | %     |
| TMA日本株アクティブマザーファンド | 41,238,779 | 99.0  |
| コール・ローン等、その他       | 401,223    | 1.0   |
| 投資信託財産総額           | 41,640,002 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月20日現在)

| 項 目                     | 当 期 末           |
|-------------------------|-----------------|
|                         | 円               |
| (A) 資産                  | 41,640,002,446  |
| TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額) | 41,238,779,164  |
| 未収入金                    | 401,223,282     |
| (B) 負債                  | 401,223,282     |
| 未払解約金                   | 103,325,162     |
| 未払信託報酬                  | 297,652,056     |
| その他未払費用                 | 246,064         |
| (C) 純資産総額(A-B)          | 41,238,779,164  |
| 元本                      | 13,199,889,614  |
| 次期繰越損益金                 | 28,038,889,550  |
| (D) 受益権総口数              | 13,199,889,614口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)         | 31,242円         |

(注) 当ファンドの期首元本額は13,081,856,694円、期中追加設定元本額は2,342,080,347円、期中一部解約元本額は2,224,047,427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6月21日～2023年6月20日)

| 項 目            | 当 期               |
|----------------|-------------------|
|                | 円                 |
| (A) 有価証券売買損益   | 9,055,111,271     |
| 売買益            | 9,649,322,413     |
| 売買損            | △ 594,211,142     |
| (B) 信託報酬等      | △ 582,807,913     |
| (C) 当期損益金(A+B) | 8,472,303,358     |
| (D) 前期繰越損益金    | 4,660,373,779     |
| (E) 追加信託差損益金   | 14,906,212,413    |
| (配当等相当額)       | ( 19,396,875,439) |
| (売買損益相当額)      | (△ 4,490,663,026) |
| (F) 計(C+D+E)   | 28,038,889,550    |
| (G) 収益分配金      | 0                 |
| 次期繰越損益金(F+G)   | 28,038,889,550    |
| 追加信託差損益金       | 14,906,212,413    |
| (配当等相当額)       | ( 19,406,234,727) |
| (売買損益相当額)      | (△ 4,500,022,314) |
| 分配準備積立金        | 13,132,677,137    |

(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)     | 617,874,343円    |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後)  | 5,228,679,705円  |
| c. 信託約款に規定する収益調整金   | 19,406,234,727円 |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 7,286,123,089円  |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d)  | 32,538,911,864円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)   | 24,650円         |
| g. 分配金              | 0円              |
| h. 分配金(1万口当たり)      | 0円              |

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2023年6月20日現在)

## &lt;TMA日本株アクティブマザーファンド&gt;

下記は、TMA日本株アクティブマザーファンド全体(36,198,377千口)の内容です。

## 国内株式

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末   |           |
|----------------------|---------|---------|-----------|
|                      | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     |
|                      | 千株      | 千株      | 千円        |
| <b>水産・農林業 (0.4%)</b> |         |         |           |
| サカタのタネ               | 82.4    | 81.9    | 335,380   |
| <b>建設業 (1.6%)</b>    |         |         |           |
| ショーボンドホールディングス       | 96.4    | —       | —         |
| 大和ハウス工業              | —       | 196.3   | 723,561   |
| 日揮ホールディングス           | 392.8   | 407.2   | 751,284   |
| <b>食料品 (3.1%)</b>    |         |         |           |
| カルビー                 | —       | 59.4    | 163,053   |
| ヤクルト本社               | 66.5    | 35.7    | 326,904   |
| アサヒグループホールディングス      | 162.3   | 161.4   | 902,387   |
| サントリー食品インターナショナル     | 112.8   | —       | —         |
| 味の素                  | —       | 186.1   | 1,053,698 |
| ニチレイ                 | —       | 139     | 431,456   |
| <b>繊維製品 (0.4%)</b>   |         |         |           |
| 東レ                   | 475.4   | 472.5   | 364,770   |
| ゴールドウイン              | 22.4    | —       | —         |
| <b>化学 (7.0%)</b>     |         |         |           |
| 日産化学                 | 64.2    | 63.8    | 399,579   |
| 信越化学工業               | 147.2   | 731.5   | 3,513,394 |
| エア・ウォーター             | 241.4   | 240     | 442,680   |
| 三井化学                 | 179.4   | 178.3   | 706,602   |
| 東京応化工業               | —       | 56.2    | 473,316   |
| 富士フイルムホールディングス       | 67.1    | —       | —         |
| 資生堂                  | —       | 59.7    | 412,168   |
| コーセー                 | 30.8    | 3.9     | 56,218    |
| ユニ・チャーム              | 128.7   | 102.4   | 547,635   |
| <b>医薬品 (9.2%)</b>    |         |         |           |
| アステラス製薬              | 1,082.2 | 1,164.5 | 2,599,164 |
| 日本新薬                 | 60.1    | —       | —         |
| 中外製薬                 | 210.5   | 209.3   | 899,990   |
| エーザイ                 | —       | 110.6   | 1,065,078 |
| ロート製薬                | —       | 54.2    | 180,865   |
| JCRファーマ              | 450.1   | 479.6   | 650,577   |
| 第一三共                 | 902.8   | 676.1   | 3,202,685 |

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末   |           |
|------------------------|---------|---------|-----------|
|                        | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     |
|                        | 千株      | 千株      | 千円        |
| <b>ガラス・土石製品 (0.4%)</b> |         |         |           |
| TOTO                   | —       | 81.2    | 353,463   |
| <b>鉄鋼 (0.6%)</b>       |         |         |           |
| 日本製鉄                   | —       | 207.5   | 598,948   |
| 東京製鐵                   | 230.8   | —       | —         |
| <b>非鉄金属 (0.8%)</b>     |         |         |           |
| 住友電気工業                 | 364.5   | 446.1   | 769,522   |
| <b>機械 (6.1%)</b>       |         |         |           |
| 三浦工業                   | —       | 68.2    | 251,317   |
| DMG森精機                 | 277.9   | 298.8   | 764,778   |
| ディスコ                   | —       | 65.2    | 1,511,336 |
| SMC                    | 16.2    | 14.6    | 1,189,316 |
| 住友重機械工業                | 114.8   | —       | —         |
| クボタ                    | 244.3   | —       | —         |
| ダイキン工業                 | 30.4    | 41      | 1,203,145 |
| I H I                  | —       | 189.7   | 737,933   |
| <b>電気機器 (27.6%)</b>    |         |         |           |
| 日立製作所                  | 212     | 258.8   | 2,263,723 |
| 富士電機                   | —       | 140     | 887,180   |
| 安川電機                   | —       | 197.7   | 1,311,739 |
| 富士通                    | 113.7   | 90.4    | 1,672,852 |
| ルネサスエレクトロニクス           | 1,794.8 | 1,613.5 | 4,337,088 |
| パナソニックホールディングス         | —       | 305     | 503,707   |
| ソニーグループ                | 338     | 319.9   | 4,393,826 |
| TDK                    | —       | 114.9   | 646,197   |
| キーエンス                  | 20.3    | 35.5    | 2,478,610 |
| シスメックス                 | 28.5    | 101.1   | 1,001,294 |
| フェローテックホールディングス        | 141.8   | —       | —         |
| レーザーテック                | 33.8    | 41.4    | 891,135   |
| 新光電気工業                 | 261.4   | 324.4   | 1,852,324 |
| 太陽誘電                   | 134.9   | —       | —         |
| 村田製作所                  | 210     | 176.9   | 1,484,898 |
| 東京エレクトロン               | 39.5    | 98.6    | 1,972,000 |

| 銘柄                    | 期首(前期末) |         |           | 当 期 末 |     |       |
|-----------------------|---------|---------|-----------|-------|-----|-------|
|                       | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     | 株 数   | 株 数 | 評 価 額 |
|                       | 千株      | 千株      | 千円        |       |     |       |
| <b>輸送用機器 (6.2%)</b>   |         |         |           |       |     |       |
| デンソー                  | 165.2   | 129.3   | 1,214,902 |       |     |       |
| 日産自動車                 | 1,196.1 | —       | —         |       |     |       |
| トヨタ自動車                | 1,768.3 | 1,604.1 | 3,599,600 |       |     |       |
| スズキ                   | —       | 182.8   | 914,365   |       |     |       |
| シマノ                   | 20.4    | —       | —         |       |     |       |
| <b>精密機器 (—%)</b>      |         |         |           |       |     |       |
| 島津製作所                 | 48.8    | —       | —         |       |     |       |
| HOYA                  | 51.4    | —       | —         |       |     |       |
| <b>その他製品 (4.2%)</b>   |         |         |           |       |     |       |
| バンダイナムコホールディングス       | 173.9   | 518.5   | 1,787,788 |       |     |       |
| アシックス                 | —       | 156.8   | 686,470   |       |     |       |
| 任天堂                   | 21.3    | 227.9   | 1,422,551 |       |     |       |
| <b>陸運業 (2.7%)</b>     |         |         |           |       |     |       |
| 東急                    | 250.6   | —       | —         |       |     |       |
| 東日本旅客鉄道               | —       | 167.4   | 1,297,015 |       |     |       |
| 名古屋鉄道                 | 125.9   | —       | —         |       |     |       |
| 九州旅客鉄道                | 77.2    | 186     | 572,694   |       |     |       |
| SGホールディングス            | 220.5   | 307.1   | 633,854   |       |     |       |
| <b>海運業 (—%)</b>       |         |         |           |       |     |       |
| 商船三井                  | 245.1   | —       | —         |       |     |       |
| <b>情報・通信業 (10.5%)</b> |         |         |           |       |     |       |
| GMOペイメントゲートウェイ        | 98.5    | 97.9    | 1,166,478 |       |     |       |
| Appier Group          | —       | 123.3   | 242,654   |       |     |       |
| ビジョナル                 | 60      | —       | —         |       |     |       |
| 野村総合研究所               | 364.1   | 318.4   | 1,269,460 |       |     |       |
| Sansan                | 135.8   | 161.9   | 307,286   |       |     |       |
| JMDC                  | 49.4    | —       | —         |       |     |       |
| J TOWER               | 68.7    | 71.6    | 564,208   |       |     |       |
| 大塚商会                  | —       | 84.7    | 477,199   |       |     |       |
| 日本電信電話                | 483.2   | 419     | 1,701,978 |       |     |       |
| KADOKAWA              | 182.1   | 181     | 645,265   |       |     |       |
| 東宝                    | 119.8   | 131     | 716,963   |       |     |       |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス  | 70      | —       | —         |       |     |       |
| コナミグループ               | —       | 98.4    | 742,428   |       |     |       |
| ソフトバンクグループ            | 219.9   | 281.4   | 1,882,847 |       |     |       |
| <b>卸売業 (4.5%)</b>     |         |         |           |       |     |       |
| 豊田通商                  | 118.4   | 142.3   | 1,017,729 |       |     |       |
| 三井物産                  | 465.7   | 440.2   | 2,530,269 |       |     |       |
| 三菱商事                  | 209.5   | —       | —         |       |     |       |

| 銘柄                          | 期首(前期末) |         |           | 当 期 末      |     |       |
|-----------------------------|---------|---------|-----------|------------|-----|-------|
|                             | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     | 株 数        | 株 数 | 評 価 額 |
|                             | 千株      | 千株      | 千円        |            |     |       |
| 岩谷産業                        | —       | 38.3    | 284,300   |            |     |       |
| トラスコ中山                      | 153.1   | 152.1   | 351,807   |            |     |       |
| ミスミグループ本社                   | 190.7   | —       | —         |            |     |       |
| <b>小売業 (4.5%)</b>           |         |         |           |            |     |       |
| エービーシー・マート                  | 109.6   | 108.9   | 847,133   |            |     |       |
| コスモス薬品                      | 24.6    | —       | —         |            |     |       |
| セブン&アイ・ホールディングス             | 238.6   | 124.9   | 767,760   |            |     |       |
| FOOD & LIFE COMPANIES       | —       | 151     | 464,476   |            |     |       |
| 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 | 127.2   | 384.4   | 959,462   |            |     |       |
| ファーストリテイリング                 | 7.6     | 31.2    | 1,155,024 |            |     |       |
| <b>銀行業 (3.4%)</b>           |         |         |           |            |     |       |
| 楽天銀行                        | —       | 135.3   | 253,687   |            |     |       |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ           | 2,520.4 | 2,055.8 | 2,020,851 |            |     |       |
| 三井住友フィナンシャルグループ             | 313.8   | 157.2   | 920,720   |            |     |       |
| <b>証券、商品先物取引業 (—%)</b>      |         |         |           |            |     |       |
| SBIホールディングス                 | 189.4   | —       | —         |            |     |       |
| <b>保険業 (0.3%)</b>           |         |         |           |            |     |       |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス   | —       | 55.3    | 276,831   |            |     |       |
| 第一生命ホールディングス                | 415.4   | —       | —         |            |     |       |
| <b>その他金融業 (1.0%)</b>        |         |         |           |            |     |       |
| オリックス                       | —       | 355.7   | 883,914   |            |     |       |
| <b>不動産業 (1.4%)</b>          |         |         |           |            |     |       |
| SREホールディングス                 | 50.2    | 86.9    | 370,194   |            |     |       |
| オープンハウスグループ                 | 72.5    | 86.9    | 465,349   |            |     |       |
| 東急不動産ホールディングス               | 587.7   | —       | —         |            |     |       |
| パーク24                       | 207.4   | 206.2   | 438,175   |            |     |       |
| 三菱地所                        | 339.2   | —       | —         |            |     |       |
| <b>サービス業 (4.1%)</b>         |         |         |           |            |     |       |
| 日本M&Aセンターホールディングス           | 255.6   | 647.9   | 723,704   |            |     |       |
| エス・エム・エス                    | —       | 143.3   | 454,261   |            |     |       |
| カカココム                       | 188.9   | —       | —         |            |     |       |
| ベネフィット・ワン                   | 133     | 134.7   | 211,950   |            |     |       |
| エムスリー                       | 108     | 258     | 849,594   |            |     |       |
| オリエンタルランド                   | 39.9    | —       | —         |            |     |       |
| サイバーエージェント                  | 524.1   | 613.7   | 668,012   |            |     |       |
| リクルートホールディングス               | 248     | —       | —         |            |     |       |
| インソース                       | —       | 181     | 225,164   |            |     |       |
| ペイカレント・コンサルティング             | 12.7    | 126.3   | 699,828   |            |     |       |
| 合 計                         | 株 数・金 額 | 23,650  | 23,366    | 92,965,002 |     |       |
|                             | 銘柄数<比率> | 90      | 90        | <98.9%>    |     |       |

(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、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。

## TMA日本株アクティブマザーファンド

## 運用報告書 第23期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20日）

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

## 東京海上アセットマネジメント

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

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |       | ベンチマーク   |       | 株組入比率 | 純資産総額  |
|-----------------|--------|-------|----------|-------|-------|--------|
|                 | 騰      | 落     | 騰        | 落     |       |        |
| 19期(2019年3月20日) | 円      | %     |          | %     | %     | 百万円    |
| 20期(2020年3月23日) | 14,593 | △6.3  | 1,614.39 | △5.9  | 99.5  | 43,302 |
| 21期(2021年3月22日) | 12,605 | △13.6 | 1,292.01 | △20.0 | 99.1  | 36,387 |
| 22期(2022年3月22日) | 21,595 | 71.3  | 1,990.18 | 54.0  | 98.6  | 76,919 |
| 23期(2023年3月20日) | 21,537 | △0.3  | 1,933.74 | △2.8  | 99.2  | 78,639 |
|                 | 21,575 | 0.2   | 1,929.30 | △0.2  | 99.1  | 79,605 |

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                | 基準価額   |      | ベンチマーク   |      | 株組入比率 |
|--------------------|--------|------|----------|------|-------|
|                    | 騰      | 落    | 騰        | 落    |       |
| (期首)<br>2022年3月22日 | 円      | %    |          | %    | %     |
|                    | 21,537 | —    | 1,933.74 | —    | 99.2  |
| 3月末                | 22,300 | 3.5  | 1,946.40 | 0.7  | 98.3  |
| 4月末                | 21,607 | 0.3  | 1,899.62 | △1.8 | 98.4  |
| 5月末                | 21,776 | 1.1  | 1,912.67 | △1.1 | 98.0  |
| 6月末                | 20,653 | △4.1 | 1,870.82 | △3.3 | 99.2  |
| 7月末                | 21,584 | 0.2  | 1,940.31 | 0.3  | 99.3  |
| 8月末                | 21,819 | 1.3  | 1,963.16 | 1.5  | 99.4  |
| 9月末                | 20,363 | △5.5 | 1,835.94 | △5.1 | 98.7  |
| 10月末               | 21,578 | 0.2  | 1,929.43 | △0.2 | 98.4  |
| 11月末               | 22,210 | 3.1  | 1,985.57 | 2.7  | 98.5  |
| 12月末               | 20,736 | △3.7 | 1,891.71 | △2.2 | 99.0  |
| 2023年1月末           | 21,799 | 1.2  | 1,975.27 | 2.1  | 99.2  |
| 2月末                | 21,988 | 2.1  | 1,993.28 | 3.1  | 99.2  |
| (期末)<br>2023年3月20日 | 21,575 | 0.2  | 1,929.30 | △0.2 | 99.1  |

(注) 騰落率は期首比です。

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

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

## ○運用経過

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：21,537円

期末：21,575円

騰落率： 0.2%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和により経済活動が再開されたこと
- ・円安米ドル高により企業業績の改善が継続したこと

## マイナス要因

- ・欧米中央銀行の金融引き締め強化により世界的な景気減速が警戒されたこと
- ・日銀の金融緩和と政策転換による長期金利の上昇

## ■投資環境

当期の国内株式市場は期中に上下したものの、前期末対比ではほぼ横ばいとなりました。

期前半、新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和によって経済活動が徐々に再開されたことや、大幅な円安進行に伴う企業業績拡大への期待などがプラス要因となった一方、欧米中央銀行の金融引き締め強化による景気後退リスクなどがマイナス要因となり、国内株式市場はボックス圏で推移しました。2022年12月に日銀による金融緩和と政策の変更（事実上の利上げ）が行われたことにより円高・株安が進んだものの、2023年1月の日銀金融政策決定会合では政策変更が見送られたことや、東証がPBR（株価純資産倍率）1倍割れの企業に対して企業価値改善策の開示を求める方針を示したことが材料視されて、国内株式市場は3月上旬に期中の高値を付けましたが、その後、米国やスイスの金融機関の信用不安から下落に転じ、前期末とほぼ同水準で期を終えました。

## ■ポートフォリオについて

超過収益獲得のための運用戦略として、「業種配分」と「銘柄選択」を適切に配分・選択することを付加価値の源泉とし、中長期的にベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）を上回る運用成果を目標としました。

当期の国内株式市場は、期前半は世界的な景気減速懸念やインバウンドへの期待から内需関連やディフェンシブ関連が選好されました。期後半は金利上昇により金融関連や高配当利回り銘柄が注目されたことから割安株物色が強まりました。当ファンドの投資戦略としては、不透明な投資環境を考慮して内需と外需のバランスを取るとともに安定成長を期待する情報・通信関連や医薬品の組入比率を相対的に高位に保ちました。

以上の運用の結果、基準価額は0.2%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首(2022年3月22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) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.2%となり、ベンチマークの騰落率△0.2%を0.4%上回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

- ・半導体サイクルを先取りして上昇した産業用エレクトロニクスをオーバーウェイトとしたことによる業種配分効果
- ・新薬の開発が材料視されて上昇した医薬品銘柄の保有による銘柄選択効果

### マイナス要因

- ・国内の金融政策変更への期待から上昇した銀行をアンダーウェイトとしたことによる業種配分効果
- ・割安株物色が強まりバリュエーションが割高なグロース銘柄がアンダーパフォームとしたことによる銘柄選択効果

## ○今後の運用方針

世界的な景気減速により企業業績見通しが不透明になりつつあることや総裁交代後の日銀の金融政策への警戒感が高まること、金融不安や地政学的リスクなど事前予想が困難なリスクが残ることから、当面は神経質な相場展開になると予想します。ただし、中期的には景気後退懸念が和らいで企業業績が増益基調を保つことが予想され、欧米金融当局による先行きの利下げ期待によりバリュエーションが切り上がることが想定されることから国内株式市場は徐々に上値を追う展開になると予想します。

このような投資環境下、安定的な企業業績を見込む医薬品や情報通信関連の保有比率を高位に保ちますが、景気回復による業績改善が期待できるエレクトロニクスやシクリカル（景気敏感）関連の組入比率を引き上げていくことにより、ベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月23日～2023年3月20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>8<br>(8) | %<br>0.037<br>(0.037) | (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                          | 8             | 0.037                 |   |
| 期中の平均基準価額は、21,534円です。        |               |                       |   |

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 株式

|   |    | 買 付    |            | 売 付    |            |
|---|----|--------|------------|--------|------------|
|   |    | 株 数    | 金 額        | 株 数    | 金 額        |
| 国 | 上場 | 千株     | 千円         | 千株     | 千円         |
| 内 |    | 10,074 | 34,433,906 | 12,386 | 32,258,911 |
|   |    | ( 532) | ( -)       |        |            |

(注) 金額は受渡代金です。

(注) ( ) 内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

## ○株式売買比率

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 66,692,817千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 78,054,785千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.85         |

(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3月23日～2023年3月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2023年3月20日現在)

## 国内株式

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末   |           |
|------------------------|---------|---------|-----------|
|                        | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     |
|                        | 千株      | 千株      | 千円        |
| <b>水産・農林業 (0.4%)</b>   |         |         |           |
| サカタのタネ                 | 82.2    | 83.2    | 322,816   |
| <b>建設業 (1.6%)</b>      |         |         |           |
| ショーボンドホールディングス         | 96.2    | —       | —         |
| 大和ハウス工業                | —       | 199.3   | 605,074   |
| 日揮ホールディングス             | 247.8   | 414.9   | 638,116   |
| <b>食料品 (3.0%)</b>      |         |         |           |
| カルビー                   | —       | 47.6    | 130,090   |
| ヤクルト本社                 | 66.3    | 67.1    | 630,069   |
| アサヒグループホールディングス        | 201.3   | 163.7   | 764,806   |
| サントリー食品インターナショナル       | 112.6   | —       | —         |
| 味の素                    | —       | 114.7   | 510,415   |
| ニチレイ                   | —       | 116.2   | 313,042   |
| <b>繊維製品 (0.4%)</b>     |         |         |           |
| 東レ                     | 474.6   | 479.7   | 348,358   |
| ゴールドウイン                | 22.3    | —       | —         |
| <b>化学 (7.4%)</b>       |         |         |           |
| 日産化学                   | 64.1    | 64.8    | 377,784   |
| 信越化学工業                 | 146.9   | 148.5   | 2,955,150 |
| エア・ウォーター               | 241     | 243.5   | 395,687   |
| 三井化学                   | 179     | 180.9   | 582,498   |
| 東京応化工業                 | —       | 42.6    | 316,944   |
| 富士フイルムホールディングス         | 97.9    | —       | —         |
| ファンケル                  | 111.4   | —       | —         |
| コーセー                   | 14.6    | 28      | 408,520   |
| ユニ・チャーム                | 91.1    | 158.5   | 824,675   |
| <b>医薬品 (9.5%)</b>      |         |         |           |
| アステラス製薬                | 1,080.2 | 1,091.5 | 2,000,173 |
| 塩野義製薬                  | 71.4    | —       | —         |
| 日本新薬                   | 28.4    | —       | —         |
| 中外製薬                   | 94.8    | 212.4   | 703,256   |
| エーザイ                   | —       | 103.6   | 748,820   |
| JCRファーマ                | 464.4   | 486.9   | 718,664   |
| 第一三共                   | 935.1   | 746.3   | 3,350,140 |
| <b>ガラス・土石製品 (0.4%)</b> |         |         |           |
| TOTO                   | —       | 82.5    | 360,112   |
| <b>鉄鋼 (0.8%)</b>       |         |         |           |
| 日本製鉄                   | 233     | 210.4   | 622,047   |
| 東京製鐵                   | 128     | —       | —         |

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末   |           |
|---------------------|---------|---------|-----------|
|                     | 株 数     | 株 数     | 評 価 額     |
|                     | 千株      | 千株      | 千円        |
| <b>非鉄金属 (0.9%)</b>  |         |         |           |
| 住友電気工業              | 363.8   | 452.8   | 719,272   |
| <b>機械 (5.2%)</b>    |         |         |           |
| DMG森精機              | 195.4   | 303.3   | 612,666   |
| ディスコ                | —       | 16.9    | 725,855   |
| SMC                 | 16.2    | 18.2    | 1,235,416 |
| クボタ                 | 452     | —       | —         |
| ダイキン工業              | 46.1    | 41.9    | 931,227   |
| IHI                 | —       | 192.5   | 597,712   |
| <b>電気機器 (27.6%)</b> |         |         |           |
| 日立製作所               | 211.6   | 262.8   | 1,782,572 |
| 富士電機                | —       | 142.1   | 704,105   |
| 安川電機                | —       | 200.6   | 1,087,252 |
| 富士通                 | 101.5   | 109.2   | 1,979,796 |
| ルネサスエレクトロニクス        | 1,791.2 | 1,866   | 3,356,001 |
| ソニーグループ             | 337.4   | 353.5   | 4,086,460 |
| TDK                 | —       | 88      | 392,920   |
| キーエンス               | 20.3    | 36      | 2,169,000 |
| シスメックス              | —       | 102.7   | 872,333   |
| フェローテックホールディングス     | 141.6   | —       | —         |
| レーザーテック             | 33.8    | 36.2    | 779,929   |
| 新光電気工業              | 260.9   | 329.3   | 1,299,088 |
| 太陽誘電                | 134.6   | —       | —         |
| 村田製作所               | 209.7   | 179.6   | 1,378,070 |
| 東京エレクトロン            | 39.4    | 39.9    | 1,887,270 |
| <b>輸送用機器 (6.0%)</b> |         |         |           |
| デンソー                | 146.6   | 89      | 617,927   |
| 日産自動車               | 1,193.6 | 1,206.6 | 557,087   |
| トヨタ自動車              | 1,764.7 | 1,428.9 | 2,524,866 |
| 本田技研工業              | 160.9   | —       | —         |
| スズキ                 | —       | 227.2   | 1,011,494 |
| シマノ                 | 20.4    | —       | —         |
| <b>精密機器 (—%)</b>    |         |         |           |
| HOYA                | 51.3    | —       | —         |
| <b>その他製品 (3.2%)</b> |         |         |           |
| パンダイナムコホールディングス     | 173.6   | 175.4   | 1,435,298 |
| アシックス               | —       | 159.3   | 536,044   |
| 任天堂                 | 15.1    | 103.6   | 521,418   |



| 銘柄                    | 期首(前期末) |       | 当 期 末     |       |
|-----------------------|---------|-------|-----------|-------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 株 数       | 評 価 額 |
|                       | 千株      | 千株    | 千株        | 千円    |
| <b>陸運業 (3.0%)</b>     |         |       |           |       |
| 東急                    | 212.1   | 252.8 | 423,945   |       |
| 東日本旅客鉄道               | —       | 105.9 | 767,033   |       |
| 名古屋鉄道                 | 209.6   | —     | —         |       |
| 九州旅客鉄道                | —       | 188.8 | 556,204   |       |
| S Gホールディングス           | 220.1   | 311.7 | 588,489   |       |
| <b>海運業 (—%)</b>       |         |       |           |       |
| 商船三井                  | 81.6    | —     | —         |       |
| <b>情報・通信業 (11.1%)</b> |         |       |           |       |
| NECネットエスアイ            | 171.8   | —     | —         |       |
| GMOペイメントゲートウェイ        | 98.3    | 99.4  | 1,143,100 |       |
| Appier Group          | —       | 126.9 | 228,420   |       |
| ビジョナル                 | 59.9    | 60.6  | 446,016   |       |
| 野村総合研究所               | 363.4   | 252.3 | 746,555   |       |
| セーフィー                 | 79.7    | —     | —         |       |
| Sansan                | 76.1    | 164.3 | 262,880   |       |
| JMDC                  | 49.3    | —     | —         |       |
| J TOWER               | 68.7    | 72.7  | 368,589   |       |
| Zホールディングス             | 1,407.5 | —     | —         |       |
| 伊藤忠テクノソリューションズ        | 75.7    | —     | —         |       |
| 大塚商会                  | —       | 87.3  | 393,286   |       |
| 日本電信電話                | 482.3   | 487.6 | 1,946,499 |       |
| KADOKAWA              | —       | 183.7 | 488,274   |       |
| 東宝                    | 103.9   | 120.9 | 589,387   |       |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス  | 97      | 102.7 | 642,902   |       |
| コナミグループ               | —       | 64.4  | 405,076   |       |
| ソフトバンクグループ            | 233.3   | 221.8 | 1,075,951 |       |
| <b>卸売業 (3.3%)</b>     |         |       |           |       |
| 丸紅                    | 477.4   | —     | —         |       |
| 豊田通商                  | 118.1   | 122.7 | 640,494   |       |
| 三井物産                  | 464.9   | 446.9 | 1,658,892 |       |
| トラスコ中山                | 152.8   | 154.4 | 317,755   |       |
| ミスミグループ本社             | 230.5   | —     | —         |       |
| <b>小売業 (4.5%)</b>     |         |       |           |       |
| エービーシー・マート            | 109.4   | 110.6 | 774,200   |       |
| コスモス薬品                | 24.6    | —     | —         |       |

| 銘柄                          | 期首(前期末) |         | 当 期 末     |            |
|-----------------------------|---------|---------|-----------|------------|
|                             | 株 数     | 株 数     | 株 数       | 評 価 額      |
|                             | 千株      | 千株      | 千株        | 千円         |
| セブン&アイ・ホールディングス             | 272.7   | 143.5   | 828,138   |            |
| FOOD & LIFE COMPANIES       | —       | 79.2    | 273,240   |            |
| バン・バシフィック・インターナショナルホールディングス | —       | 334.9   | 803,760   |            |
| ファーストリテイリング                 | 7.6     | 31.7    | 868,421   |            |
| <b>銀行業 (3.7%)</b>           |         |         |           |            |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ           | 2,515.2 | 2,546.9 | 2,102,211 |            |
| 三井住友フィナンシャルグループ             | 313.3   | 159.5   | 824,615   |            |
| <b>証券、商品先物取引業 (—%)</b>      |         |         |           |            |
| SBIホールディングス                 | 189.1   | —       | —         |            |
| <b>保険業 (—%)</b>             |         |         |           |            |
| 第一生命ホールディングス                | 414.6   | —       | —         |            |
| <b>その他金融業 (1.0%)</b>        |         |         |           |            |
| オリックス                       | —       | 361     | 761,168   |            |
| <b>不動産業 (1.3%)</b>          |         |         |           |            |
| SREホールディングス                 | 50.2    | 88.3    | 298,895   |            |
| オープンハウスグループ                 | 99.7    | 63.6    | 306,870   |            |
| 東急不動産ホールディングス               | 1,186.3 | —       | —         |            |
| パーク24                       | —       | 209.3   | 385,530   |            |
| <b>サービス業 (5.7%)</b>         |         |         |           |            |
| 日本M&Aセンターホールディングス           | 255.1   | 657.6   | 652,996   |            |
| エス・エム・エス                    | —       | 111.2   | 341,384   |            |
| カカココム                       | —       | 82.9    | 149,966   |            |
| ベネフィット・ワン                   | 132.8   | 191.2   | 371,310   |            |
| エムスリー                       | 107.8   | 168     | 567,336   |            |
| オリエンタルランド                   | 58.5    | 40.2    | 873,144   |            |
| サイバーエージェント                  | 615.8   | 594.2   | 655,402   |            |
| アイ・アールジャパンホールディングス          | 34.1    | —       | —         |            |
| リクルートホールディングス               | 247.5   | —       | —         |            |
| インソース                       | —       | 186.7   | 249,617   |            |
| バイカレント・コンサルティング             | 10      | 128.2   | 673,050   |            |
| 合 計                         | 株 数・金 額 | 25,344  | 23,564    | 78,879,362 |
|                             | 銘柄数<比率> | 90      | 89        | <99.1%>    |

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月20日現在)

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株式           | 78,879,362 | 98.5  |
| コール・ローン等、その他 | 1,182,425  | 1.5   |
| 投資信託財産総額     | 80,061,787 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 80,061,787,977  |
| コール・ローン等        | 849,127,680     |
| 株式(評価額)         | 78,879,362,170  |
| 未収入金            | 242,377,077     |
| 未収配当金           | 90,921,050      |
| (B) 負債          | 456,409,445     |
| 未払金             | 389,155,725     |
| 未払解約金           | 67,253,196      |
| 未払利息            | 524             |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 79,605,378,532  |
| 元本              | 36,897,112,074  |
| 次期繰越損益金         | 42,708,266,458  |
| (D) 受益権総口数      | 36,897,112,074口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 21,575円         |

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,513,606,859円、期中追加設定元本額は6,360,143,451円、期中一部解約元本額は5,976,638,236円です。

<元本の内訳>

|                          |                 |
|--------------------------|-----------------|
| 東京海上セレクション・日本株式          | 16,165,037,776円 |
| 東京海上・日本株GARP<適格機関投資家限定>  | 8,549,214,478円  |
| 東京海上セレクション・バランス70        | 5,365,188,895円  |
| 東京海上セレクション・バランス50        | 5,194,112,329円  |
| 東京海上セレクション・バランス30        | 1,286,237,109円  |
| 東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型) | 198,200,865円    |
| 日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>  | 103,948,105円    |
| TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>   | 21,789,785円     |
| TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>   | 10,789,491円     |
| TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>   | 2,593,241円      |

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

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

## ○損益の状況 (2022年3月23日～2023年3月20日)

| 項 目            | 当 期             |
|----------------|-----------------|
|                | 円               |
| (A) 配当等収益      | 1,548,392,145   |
| 受取配当金          | 1,548,718,700   |
| 受取利息           | 5,290           |
| その他収益金         | 4,409           |
| 支払利息           | △ 336,254       |
| (B) 有価証券売買損益   | △ 1,293,171,291 |
| 売買益            | 6,589,537,672   |
| 売買損            | △ 7,882,708,963 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 255,220,854     |
| (D) 前期繰越損益金    | 42,126,066,472  |
| (E) 追加信託差損益金   | 7,260,656,803   |
| (F) 解約差損益金     | △ 6,933,677,671 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 42,708,266,458  |
| 次期繰越損益金(G)     | 42,708,266,458  |

(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。