

# 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>

### 運用報告書 (全体版)

第72期 (決算日	2023年7月24日)
第73期 (決算日	2023年8月23日)
第74期 (決算日	2023年9月25日)
第75期 (決算日	2023年10月23日)
第76期 (決算日	2023年11月24日)
第77期 (決算日	2023年12月25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77期の決算を行いましたので、第72期～第77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/>

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。	

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	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 率				
	円	円	%	%	%	%	百万円	
48期(2021年7月26日)	9,938	20	1.5	11.2	65.4	11.6	1,575	
49期(2021年8月23日)	9,969	20	0.5	11.5	66.5	11.7	1,073	
50期(2021年9月24日)	9,859	20	△0.9	13.9	68.6	14.0	1,050	
51期(2021年10月25日)	9,736	20	△1.0	11.8	65.3	11.9	1,028	
52期(2021年11月24日)	9,771	20	0.6	12.1	65.2	11.8	1,022	
53期(2021年12月23日)	9,822	20	0.7	9.3	68.3	9.8	1,024	
54期(2022年1月24日)	9,578	20	△2.3	6.8	68.3	6.8	977	
55期(2022年2月24日)	9,280	20	△2.9	4.3	67.7	4.3	946	
56期(2022年3月23日)	9,131	20	△1.4	2.7	70.1	2.7	931	
57期(2022年4月25日)	8,923	20	△2.1	2.8	68.0	2.8	879	
58期(2022年5月23日)	8,741	20	△1.8	2.6	65.8	2.3	854	
59期(2022年6月23日)	8,543	15	△2.1	2.5	68.2	2.4	837	
60期(2022年7月25日)	8,662	15	1.6	2.4	68.0	2.5	846	
61期(2022年8月23日)	8,617	15	△0.3	2.7	65.1	2.5	590	
62期(2022年9月26日)	8,247	15	△4.1	2.4	65.5	2.3	562	
63期(2022年10月24日)	7,997	15	△2.8	2.4	67.8	2.3	544	
64期(2022年11月24日)	8,326	15	4.3	2.4	64.2	2.4	301	
65期(2022年12月23日)	8,245	15	△0.8	2.3	64.9	2.3	293	
66期(2023年1月23日)	8,357	15	1.5	2.4	65.1	2.5	294	
67期(2023年2月24日)	8,198	15	△1.7	2.5	64.6	2.4	288	
68期(2023年3月23日)	8,203	15	0.2	2.3	63.2	2.2	288	
69期(2023年4月24日)	8,208	15	0.2	2.5	66.7	2.4	284	
70期(2023年5月23日)	8,107	15	△1.0	2.5	68.4	2.4	280	
71期(2023年6月23日)	8,029	15	△0.8	2.4	65.8	2.4	269	
72期(2023年7月24日)	8,041	15	0.3	2.5	64.9	2.2	258	
73期(2023年8月23日)	7,885	15	△1.8	2.4	62.6	2.3	244	
74期(2023年9月25日)	7,884	15	0.2	2.4	67.9	2.3	244	
75期(2023年10月23日)	7,710	15	△2.0	2.3	66.8	2.3	227	
76期(2023年11月24日)	7,897	15	2.6	2.3	68.6	2.4	224	
77期(2023年12月25日)	8,117	15	3.0	2.2	67.5	2.4	228	

(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	騰 落 率		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第72期	(期 首) 2023年6月23日	円 8,029	% -		% 2.4	% 65.8	% 2.4
	6月末	8,024	△0.1		2.4	64.2	2.4
	(期 末) 2023年7月24日	8,056	0.3		2.5	64.9	2.2
第73期	(期 首) 2023年7月24日	8,041	-		2.5	64.9	2.2
	7月末	8,034	△0.1		2.5	65.0	2.3
	(期 末) 2023年8月23日	7,900	△1.8		2.4	62.6	2.3
第74期	(期 首) 2023年8月23日	7,885	-		2.4	62.6	2.3
	8月末	7,951	0.8		2.4	63.4	2.3
	(期 末) 2023年9月25日	7,899	0.2		2.4	67.9	2.3
第75期	(期 首) 2023年9月25日	7,884	-		2.4	67.9	2.3
	9月末	7,819	△0.8		2.4	68.0	2.2
	(期 末) 2023年10月23日	7,725	△2.0		2.3	66.8	2.3
第76期	(期 首) 2023年10月23日	7,710	-		2.3	66.8	2.3
	10月末	7,733	0.3		2.2	67.3	2.2
	(期 末) 2023年11月24日	7,912	2.6		2.3	68.6	2.4
第77期	(期 首) 2023年11月24日	7,897	-		2.3	68.6	2.4
	11月末	7,952	0.7		2.2	67.9	2.4
	(期 末) 2023年12月25日	8,132	3.0		2.2	67.5	2.4

(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。

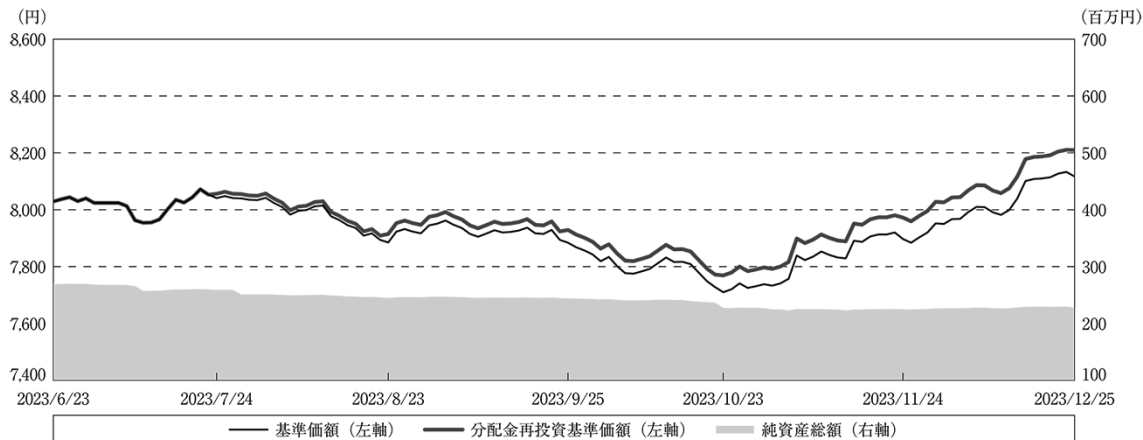
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(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

(2023年6月24日～2023年12月25日)

## ■作成期間中の基準価額等の推移



第72期首：8,029円

第77期末：8,117円 (既払分配金(税込み):90円)

騰落率：2.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2023年6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

- ・作成期末にかけて米国における利上げに対する懸念が後退したことや、2024年の利下げ開始観測が広がったことにより、先進国の国債利回りが低下したこと

## マイナス要因

- ・作成期前半に米国における金融引き締め長期化への懸念が高まり、先進国の国債利回りが上昇したこと
- ・イスラエルとイスラム組織ハマスの紛争が本格化し、中東情勢の悪化が懸念されたこと

## ■投資環境

### 【海外債券市場】

先進国の国債利回りは、米国では小幅に上昇しましたが、欧州諸国では低下しました。作成期前半は、米国経済の底堅い動きから金融引き締め政策の長期化に対する懸念が強まり、先進国の国債利回りは米国を中心に上昇しました。作成期末にかけては、米国では2023年10月のCPI（消費者物価指数）上昇率（前年比）が事前予想を下回ったことや、FRB（米連邦準備制度理事会）高官が早期利下げの可能性に言及したことから、利上げ終了および2024年の利下げ開始の観測が急速に広がりました。ユーロ圏でも、CPI上昇率（前年比）が大きく鈍化するなか、ECB（欧州中央銀行）による2024年の利下げ期待が高まったことなどから、先進国の国債利回りは一転して低下基調となりました。

また、投資適格社債のスプレッド（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スプレッド（米国債に対する上乗せ利回り）はおおむね縮小しました。

### 【海外株式市場】

作成期初、FRBによる利上げ継続への懸念が後退し、海外株式市場は一時的に上昇する場面もありましたが、その後はパウエルFRB議長の発言を受け、米国では2024年以降も相対的に高い金利水準が長期化すると懸念が強まったことや、イスラエルとイスラム組織ハマスの紛争が本格化するなど中東情勢の悪化が嫌気されたことなどから、下落基調となりました。作成期末にかけては、FRBによる利上げサイクルが終了すると期待が高まり、海外株式市場は上昇しました。

### 【海外REIT市場】

作成期初、米国でCPIが事前予想を下回るなか、FRBによる利上げ懸念が後退し、海外REIT市場は一時上昇する局面があったものの、2023年9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）後の声明文での金融引き締め姿勢を受けて相対的に高い金利水準が当面維持されるとの懸念が高まり米国長期金利が上昇したことから、10月にかけて下落しました。作成期末にかけては、中東の地政学的リスクの高まりや、米国CPIのピークアウトの可能性が高まったこと、今後の景気減速リスクを見据えたFRBの金融引き締め姿勢の緩和に対する期待などから、米国長期金利が大幅に低下したため海外REIT市場は反発上昇し、前作成期末対比でも上昇しました。

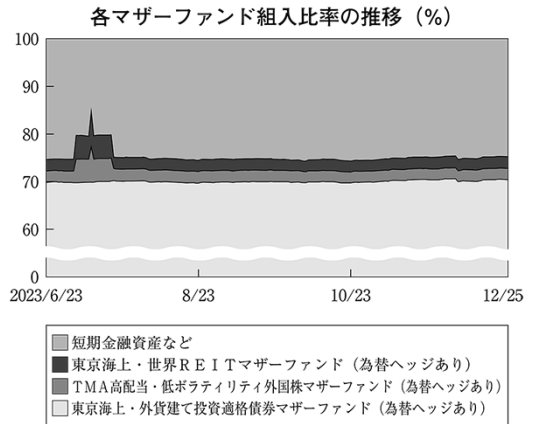
## ■ポートフォリオについて

### <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。

作成期初、リスク資産（海外株式と海外REITの合計）配分比率は4.8%程度で運用を開始しました。当作成期は基準価額の変動リスクが高水準で推移したことから、リスク資産のウェイトを低く抑えた運用を行い、作成期末のリスク資産ウェイトは4.8%程度となりました。

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2.3%上昇しました。



※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。

各資産の運用は、「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作成期間の運用経過は以下の通りです。

## &lt;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)&gt;

先進国国債は、国債金利リスクの高まりから、ポートフォリオのリスク水準を低減するためデュレーションの短期化および先進国国債への配分を引き下げるとともに、為替ヘッジ後利回りにロールダウンを考慮してプラスを維持していたオーストラリア国債を中心に配分しました。また、信用スプレッドの水準に割高感が見られたことから米ドル建て新興国国債等をすべて売却し、先進国の投資適格社債への配分を引き上げました。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。

以上のような運用の結果、作成期末にかけて先進国の国債利回りが低下したことや保有する債券の利息収入などがプラスに寄与し、基準価額は4.0%上昇しました。

## &lt;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)&gt;

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。

以上の運用の結果、基準価額は2.5%下落し、参考指数であるMSCIコクサイ指数(配当込み、円ヘッジベース)の騰落率を下回りました。相対的に軟調であった生活必需品セクターのオーバーウェイトや相対的に堅調であった情報技術セクター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。

## &lt;東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)&gt;

流動性の高い海外REITの中から信用格付が高く価格変動リスクが相対的に低いと判断した銘柄を中心にポートフォリオの構築を行いました。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、基準価額は3.4%上昇しました。

## ■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

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 0.186%	15 0.190%	15 0.190%	15 0.194%	15 0.190%	15 0.184%
当期の収益	10	7	8	7	10	15
当期の収益以外	5	8	7	8	5	—
翌期繰越分配対象額	181	174	171	164	165	166

(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四捨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。

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)>

足元の世界的なインフレ鈍化傾向は継続し、世界経済の成長率もそれにつれて鈍化していくと想定しています。FRBによる利上げも終了段階を迎えて長期金利の動きも安定化し、これまでの米ドル高の動きは緩やかな米ドル安に転換すると考えます。

このような環境下、先進国国債については、国債金利リスクの安定化を見込みデレートの長期化を図るとともに、為替ヘッジ後利回りが魅力的なオーストラリア国債などを中心に投資する方針です。先進国の投資適格社債については、景気が相対的に堅調なことを受けて、米ドル建て社債を中心に配分をする方針です。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)>

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)>

引き続き、流動性の高い海外REITの中から、信用格付が高く価格変動リスクが相対的に低いと判断する銘柄を中心に選定したポートフォリオを構築します。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

(2023年6月24日～2023年12月25日)

項 目	第72期～第77期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	40	0.500	(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 )	(19)	(0.245)	* 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 )	(19)	(0.245)	* 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	1	0.010	(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 )	( 0 )	(0.002)	* 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 )	( 1 )	(0.008)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(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 )	(0.000)	* 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 )	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.049	(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 )	( 3 )	(0.042)	* 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 )	( 0 )	(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
( そ の 他 )	( 0 )	(0.002)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	45	0.559	
作成期間の平均基準価額は、7,918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。

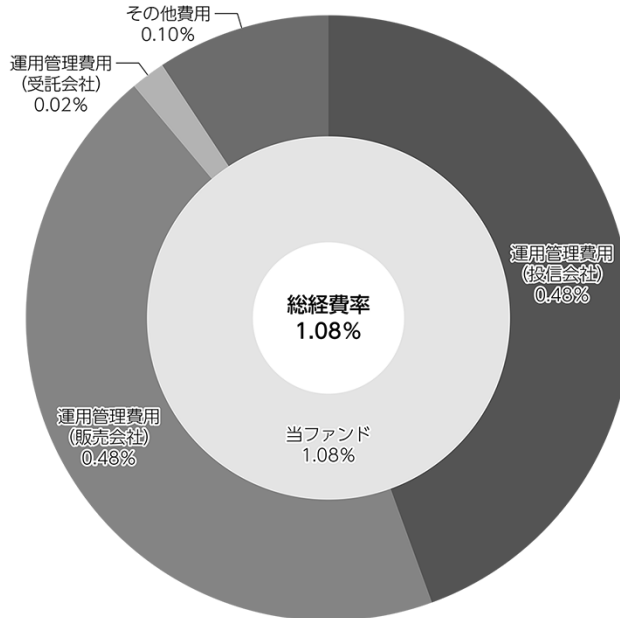
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (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1.08%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2023年6月24日～2023年12月25日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第72期～第77期			
		設		約	
		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)	3,167	2,820	40,495	36,031
	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)	7,816	13,787	8,392	14,665
	東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)	12,953	13,782	13,992	14,827

## ○株式売買比率

(2023年6月24日～2023年12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	第72期～第77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	758,000千円	
(b)	当作成期中の平均組入株式時価総額	1,243,757千円	
(c)	売買高比率 (a) / (b)	0.60	

(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

(2023年6月24日～2023年12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

(2023年12月25日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第71期末			第77期末		
		口		数	口		数
		口	数	口	数	評	価
							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)		209,112		171,784		160,704
	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)		3,657		3,081		5,345
	東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)		6,259		5,221		5,625

## ○投資信託財産の構成

(2023年12月25日現在)

項 目	第77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)	160,704	69.9
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)	5,345	2.3
東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)	5,625	2.4
コール・ローン等、その他	58,190	25.4
投資信託財産総額	229,864	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(443,875千円)の投資信託財産総額(454,964千円)に対する比率は97.6%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(1,203,397千円)の投資信託財産総額(1,267,564千円)に対する比率は94.9%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(15,461千円)の投資信託財産総額(15,908千円)に対する比率は97.2%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=142.22円、1カナダドル=107.05円、1ユーロ=156.34円、1英ポンド=180.48円、1スイスフラン=165.80円、1スウェーデンクローナ=14.16円、1ノルウェークローネ=13.95円、1デンマーククローネ=20.97円、1豪ドル=96.67円、1香港ドル=18.20円、1シンガポールドル=106.95円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2023年7月24日現在	2023年8月23日現在	2023年9月25日現在	2023年10月23日現在	2023年11月24日現在	2023年12月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	260,100,448	246,277,229	244,902,993	236,945,736	225,396,346	229,864,386
コール・ローン等	64,725,353	62,694,905	61,868,746	60,670,335	55,990,216	56,797,427
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)	181,606,345	170,674,772	170,979,368	158,532,918	158,289,882	160,704,217
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)	6,605,622	5,979,914	5,883,020	5,289,133	5,163,414	5,345,184
東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり) (円換算)	6,331,501	5,820,744	5,658,628	5,230,828	5,483,610	5,625,914
未収入金	831,627	1,106,894	513,231	7,222,522	469,224	1,391,644
(B) 負債	1,107,480	1,485,412	686,980	9,707,630	624,130	1,848,382
未払収益分配金	483,131	465,682	464,635	442,095	426,964	421,347
未払解約金	400,198	814,253	429	9,081,024	24	1,234,222
未払信託報酬	221,550	203,100	219,398	182,477	194,967	190,688
未払利息	153	134	99	20	24	20
その他未払費用	2,448	2,243	2,419	2,014	2,151	2,105
(C) 純資産総額(A-B)	258,992,968	244,791,817	244,216,013	227,238,106	224,772,216	228,016,004
元本	322,087,953	310,455,018	309,757,212	294,730,652	284,643,048	280,898,247
次期繰越損益金	△ 63,094,985	△ 65,663,201	△ 65,541,199	△ 67,492,546	△ 59,870,832	△ 52,882,243
(D) 受益権総口数	322,087,953口	310,455,018口	309,757,212口	294,730,652口	284,643,048口	280,898,247口
1万円当たり基準価額(C/D)	8,041円	7,885円	7,884円	7,710円	7,897円	8,117円

- (注) 当ファンドの第72期首元本額は335,246,767円、第72～77期中追加設定元本額は2,703,714円、第72～77期中一部解約元本額は57,052,234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72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 2,728	△ 4,113	△ 3,615	△ 1,421	△ 811	△ 703
受取利息	10	－	52	102	－	8
支払利息	△ 2,738	△ 4,113	△ 3,667	△ 1,523	△ 811	△ 711
(B) 有価証券売買損益	1,112,732	△ 4,170,220	662,012	△ 4,501,333	5,933,911	6,814,256
売買益	1,525,016	21,935	890,303	186,124	6,032,187	6,904,279
売買損	△ 412,284	△ 4,192,155	△ 228,291	△ 4,687,457	△ 98,276	△ 90,023
(C) 信託報酬等	△ 223,998	△ 205,343	△ 221,817	△ 184,491	△ 197,118	△ 192,793
(D) 当期繰越益金(A+B+C)	886,006	△ 4,379,676	436,580	△ 4,687,245	5,735,982	6,620,760
(E) 前期繰越損益金	△58,885,160	△56,128,715	△60,452,100	△57,270,085	△59,957,902	△53,730,614
(F) 追加信託差損益金	△ 4,612,700	△ 4,689,128	△ 5,061,044	△ 5,093,121	△ 5,221,948	△ 5,351,042
(配当等相当額)	( 1,893,725)	( 1,676,464)	( 1,434,304)	( 1,163,633)	( 901,320)	( 753,606)
(売買損益相当額)	(△ 6,506,425)	(△ 6,365,592)	(△ 6,495,348)	(△ 6,256,754)	(△ 6,123,268)	(△ 6,104,648)
(G) 計(D+E+F)	△62,611,854	△65,197,519	△65,076,564	△67,050,451	△59,443,868	△52,460,896
(H) 収益分配金	△ 483,131	△ 465,682	△ 464,635	△ 442,095	△ 426,964	△ 421,347
次期繰越損益金(G+H)	△63,094,985	△65,663,201	△65,541,199	△67,492,546	△59,870,832	△52,882,243
追加信託差損益金	△ 4,773,744	△ 4,937,492	△ 5,277,874	△ 5,328,905	△ 5,364,269	△ 5,351,042
(配当等相当額)	( 1,733,008)	( 1,428,508)	( 1,218,004)	( 928,150)	( 759,326)	( 753,830)
(売買損益相当額)	(△ 6,506,752)	(△ 6,366,000)	(△ 6,495,878)	(△ 6,257,055)	(△ 6,123,595)	(△ 6,104,872)
分配準備積立金	4,104,527	3,989,280	4,080,554	3,929,357	3,961,896	3,934,731
繰越損益金	△62,425,768	△64,714,989	△64,343,879	△66,092,998	△58,468,459	△51,465,932

(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全部または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72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	390,515円	256,374円	357,051円	257,789円	456,603円	450,582円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,894,052円	1,676,872円	1,434,834円	1,163,934円	901,647円	753,830円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	4,036,099円	3,950,224円	3,971,308円	3,877,879円	3,789,936円	3,905,496円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	6,320,666円	5,883,470円	5,763,193円	5,299,602円	5,148,186円	5,109,908円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	196円	189円	186円	179円	180円	181円
g. 分配金	483,131円	465,682円	464,635円	442,095円	426,964円	421,347円
h. 分配金(1万円当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

## ○分配金のお知らせ

	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1万円当たり分配金(税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15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。

## ○お知らせ

2023年10月1日付で、当ファンドが投資対象とする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)の参考指数について配当込み指数であることを明確にするため、表記を「MSCIコクサイ指数(配当込み、円ヘッジベース)」とする約款変更を行いました。

## ○(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2023年12月25日現在)

## &lt;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)&gt;

下記は、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)全体(483,302千口)の内容です。

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第77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 1,382	千米ドル 1,267	千円 180,201	% 39.9	% —	% 35.7	% 4.2	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
オランダ	200	189	29,594	6.5	—	3.2	3.3	—
ルクセンブルク	245	211	33,075	7.3	—	3.3	4.1	—
その他	310	284	44,468	9.8	—	3.1	6.7	—
イギリス	千英ポンド 560	千英ポンド 517	93,384	20.7	—	13.5	7.2	—
オーストラリア	千豪ドル 590	千豪ドル 541	52,374	11.6	—	11.6	—	—
合 計	—	—	433,098	95.8	—	70.3	25.5	—

(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) 組入比率は、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) 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	利率	第77期末			償還年月日
		額面金額	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)					
AL 3 1/8 12/01/30	3.125	20	17	2,475	2030/12/1
AMGN 2.6 08/19/26	2.6	20	18	2,694	2026/8/19
ANTM 4.55 03/01/48	4.55	20	18	2,576	2048/3/1
BAC 2.592 04/29/31	2.592	80	68	9,727	2031/4/29
BAC 4.271 07/23/29	4.271	60	57	8,208	2029/7/23
C 3.98 03/20/30	3.98	85	80	11,415	2030/3/20
C 8 1/8 07/15/39	8.125	30	38	5,459	2039/7/15
CB 1 3/8 09/15/30	1.375	10	8	1,159	2030/9/15
CHTR 5.05 03/30/29	5.05	70	68	9,781	2029/3/30
CI 4.9 12/15/48	4.9	40	37	5,374	2048/12/15
CMCSA 3.999 11/01/49	3.999	20	16	2,365	2049/11/1
CVS 3 5/8 04/01/27	3.625	20	19	2,744	2027/4/1
CVS 5.05 03/25/48	5.05	40	37	5,276	2048/3/25
DUK 1 3/4 06/15/30	1.75	30	24	3,532	2030/6/15
EPD 3.7 01/31/51	3.7	30	23	3,403	2051/1/31
GD 3 1/2 04/01/27	3.5	30	29	4,147	2027/4/1
GD 4 1/4 04/01/40	4.25	20	18	2,630	2040/4/1
GM 5 04/01/35	5.0	30	28	4,045	2035/4/1
GS 2.65 10/21/32	2.65	60	49	7,073	2032/10/21
GS 3.8 03/15/30	3.8	20	18	2,654	2030/3/15
HCA 4 1/8 06/15/29	4.125	40	38	5,407	2029/6/15
HD 3.3 04/15/40	3.3	20	16	2,336	2040/4/15
HON 1.95 06/01/30	1.95	10	8	1,227	2030/6/1
HUM 3 1/8 08/15/29	3.125	10	9	1,309	2029/8/15
INTC 3.9 03/25/30	3.9	20	19	2,742	2030/3/25
JPM 2.522 04/22/31	2.522	10	8	1,225	2031/4/22
JPM 3.897 01/23/49	3.897	10	8	1,166	2049/1/23
JPM 4.452 12/05/29	4.452	75	73	10,400	2029/12/5
LMT 1.85 06/15/30	1.85	10	8	1,215	2030/6/15
LRCX 1.9 06/15/30	1.9	20	17	2,425	2030/6/15
MMM 2 3/8 08/26/29	2.375	20	17	2,501	2029/8/26
MO 4.8 02/14/29	4.8	23	22	3,248	2029/2/14
MS 2.699 01/22/31	2.699	50	43	6,182	2031/1/22
MSFT 2.525 06/01/50	2.525	10	6	966	2050/6/1
NOC 3.2 02/01/27	3.2	20	19	2,723	2027/2/1
NVDA 2.85 04/01/30	2.85	20	18	2,611	2030/4/1
ORCL 2.65 07/15/26	2.65	40	37	5,381	2026/7/15
PRU 1 1/2 03/10/26	1.5	10	9	1,321	2026/3/10
PYPL 2.3 06/01/30	2.3	10	8	1,235	2030/6/1
SPGI 2 1/2 12/01/29	2.5	20	17	2,558	2029/12/1
TXN 2 1/4 09/04/29	2.25	20	17	2,547	2029/9/4
UNH 3.7 08/15/49	3.7	40	32	4,568	2049/8/15

銘柄	利率	第77期末			償還年月日
		額面金額	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)					
UNP 2.4 02/05/30	2.4	20	17	2,520	2030/2/5
V 2.7 04/15/40	2.7	10	7	1,086	2040/4/15
WFC 2.879 10/30/30	2.879	20	17	2,513	2030/10/30
WFC 4.478 04/04/31	4.478	55	52	7,504	2031/4/4
WFC 5.013 04/04/51	5.013	30	28	4,008	2051/4/4
WMT 2 3/8 09/24/29	2.375	4	3	516	2029/9/24
小計				180,201	
(ユーロ…オランダ)		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)					
ALVGR 1 1/2 01/15/30	1.5	100	93	14,584	2030/1/15
VESTNL 2 07/10/26	2.0	100	96	15,009	2026/7/10
(ユーロ…ルクセンブルク)					
普通社債券(含む投資法人債券)					
LOGICR 2 01/17/34	2.0	120	94	14,712	2034/1/17
PRIFII 1 3/4 03/15/28	1.75	125	117	18,363	2028/3/15
(ユーロ…その他)					
普通社債券(含む投資法人債券)					
BACR 1.106 05/12/32	1.106	110	89	14,014	2032/5/12
DANBNK 1 3/8 02/17/27	1.375	100	95	14,885	2027/2/17
LLOYDS 3 1/2 04/01/26	3.5	100	99	15,568	2026/4/1
ユーロ計				107,138	
(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
普通社債券(含む投資法人債券)					
BNP 1 7/8 12/14/27	1.875	100	89	16,226	2027/12/14
GE 5 7/8 01/18/33	5.875	90	96	17,450	2033/1/18
SANTAN 1 3/4 02/17/27	1.75	100	90	16,272	2027/2/17
T 4 1/4 06/01/43	4.25	120	104	18,824	2043/6/1
TELEFO 5.445 10/08/29	5.445	50	51	9,332	2029/10/8
VZ 1 7/8 09/19/30	1.875	100	84	15,277	2030/9/19
小計				93,384	
(オーストラリア)		千豪ドル	千豪ドル		
国債証券					
ACGB 3 11/21/33	3.0	590	541	52,374	2033/11/21
小計				52,374	
合計				433,098	

(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) 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。

## &lt; 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) &gt;

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(730,661千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	株数	第77期末				業種等
		株数	評価額		業種等	
			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		
AT&T INC	16	—	—	—	電気通信サービス	
ABBVIE INC	13	11	176	25,076	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACTIVISION BLIZZARD INC	8	—	—	—	メディア・娯楽	
CENCORA INC	—	3	72	10,251	ヘルスケア機器・サービス	
AMGEN INC	7	5	163	23,278	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	27	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BROADCOM INC	0.57	1	187	26,647	半導体・半導体製造装置	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	13	9	162	23,066	金融サービス	
CME GROUP INC	—	3	64	9,174	金融サービス	
CAMPBELL SOUP CO	36	36	158	22,535	食品・飲料・タバコ	
CARDINAL HEALTH INC	10	13	141	20,074	ヘルスケア機器・サービス	
CHURCH & DWIGHT CO INC	7	15	143	20,467	家庭用品・パーソナル用品	
CISCO SYSTEMS INC	—	10	52	7,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COCA-COLA COMPANY	29	28	163	23,257	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	23	21	169	24,103	家庭用品・パーソナル用品	
CONAGRA BRANDS INC	38	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CONSTELLATION ENERGY	—	1	14	2,017	公益事業	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	13	13	100	14,355	保険	
META PLATFORMS INC-A	—	4	160	22,767	メディア・娯楽	
FIRST SOLAR INC	0.05	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
GENERAL ELECTRIC CO	3	3	46	6,630	資本財	
GENERAL MILS INC	22	22	142	20,220	食品・飲料・タバコ	
GILEAD SCIENCES INC	23	20	165	23,598	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HERSHEY CO/THE	6	5	106	15,211	食品・飲料・タバコ	
HORMEL FOODS CORP	20	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HUMANA INC	2	0.5	22	3,222	ヘルスケア機器・サービス	
JOHNSON & JOHNSON	11	9	154	21,910	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KELLANOVA	27	27	149	21,191	食品・飲料・タバコ	
KEURIG DR PEPPER INC	45	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
KIMBERLY-CLARK CORP	13	13	158	22,515	家庭用品・パーソナル用品	
KINDER MORGAN INC	9	9	16	2,323	エネルギー	
KRAFT HEINZ CO/THE	47	35	128	18,248	食品・飲料・タバコ	
KROGER CO	35	35	158	22,475	生活必需品流通・小売り	
LAMB WESTON HOLDING INC	5	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ELI LILLY AND COMPANY	2	2	146	20,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MARATHON PETROLEUM CORP	—	2	43	6,136	エネルギー	
MCKESSON CORP	—	3	159	22,737	ヘルスケア機器・サービス	
MERCK & CO. INC.	17	15	168	23,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	24	23	168	23,961	食品・飲料・タバコ	
MONSTER BEVERAGE CORP	18	18	104	14,840	食品・飲料・タバコ	

銘柄	株数	第71期末		第77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		
NVIDIA CORP	—	2	100	14,236	半導体・半導体製造装置	
PACCAR INC	—	2	27	3,978	資本財	
PEPSICO INC	9	9	163	23,251	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	12	11	162	23,141	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE CORP	1	1	23	3,387	保険	
PULTE HOMES INC	—	11	119	17,058	耐久消費財・アパレル	
JM SMUCKER CO/THE-NEW COM	11	5	64	9,155	食品・飲料・タバコ	
UNITEDHEALTH GROUP INC	1	0.7	36	5,179	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	27	5	18	2,665	電気通信サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	4	182	25,993	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WALMART INC	11	10	161	23,036	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	664	495	5,031	715,531	
	銘柄数<比率>	41	43	—	<56.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BCE INC	33	27	140	15,002	電気通信サービス	
FAIRFAX FINANCIAL HLDGS LTD	1	1	129	13,815	保険	
FRANCO-NEVADA CORP	1	1	22	2,416	素材	
LOBLAW COMPANIES LTD	20	18	231	24,830	生活必需品流通・小売り	
METRO INC	34	31	210	22,482	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	91	79	733	78,547	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<6.2%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
HENKEL AG & CO KGAA	27	9	60	9,413	家庭用品・パーソナル用品	
HENKEL AG AND CO KGAA VORZUG	6	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
BEIERSDORF AG	13	12	162	25,350	家庭用品・パーソナル用品	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	0.21	8	1,254	保険	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	37	—	—	—	電気通信サービス	
TALANX AG	—	20	134	20,982	保険	
小計	株数・金額	85	42	364	57,000	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<4.5%>	
(ユーロ…フランス)						
THALES SA	2	2	29	4,559	資本財	
BOLLORE	88	—	—	—	メディア・娯楽	
HERMES INTERNATIONAL	0.6	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CARREFOUR SA	23	23	38	5,981	生活必需品流通・小売り	
SANOFI	17	15	134	21,062	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ENGIE	—	70	113	17,778	公益事業	
TOTALENERGIES SE	5	5	33	5,288	エネルギー	
DANONE	31	26	151	23,751	食品・飲料・タバコ	
GETLINK SE	4	4	6	1,068	運輸	
小計	株数・金額	172	146	508	79,491	
	銘柄数<比率>	8	7	—	<6.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE KPN NV	203	246	76	12,031	電気通信サービス	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	55	44	116	18,267	生活必需品流通・小売り	
JDE PEET'S NV	1	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	259	291	193	30,298	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<2.4%>	



銘柄	株数	第71期末		第77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	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円		
LOTUS BAKERIES	—	0.02	16	2,545		食品・飲料・タバコ
KBC GROEP NV	3	3	17	2,783		銀行
UCB SA	2	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	1	—	—	—		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	7	3	34	5,329	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.4%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG	—	1	7	1,165		エネルギー
小計	株数・金額	—	1	7	1,165	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)						
ELISA OYJ	9	9	40	6,274		電気通信サービス
小計	株数・金額	9	9	40	6,274	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.5%>	
ユーロ計	株数・金額	534	494	1,148	179,560	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<14.2%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BAE SYSTEMS PLC	7	7	8	1,500		資本財
CENTRICA PLC	154	627	88	16,060		公益事業
UNILEVER PLC	34	25	97	17,626		家庭用品・パーソナル用品
3I GROUP PLC	13	5	14	2,547		金融サービス
小計	株数・金額	211	666	209	37,735	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<3.0%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SWISSCOM AG-REG	2	2	138	22,888		電気通信サービス
NOVARTIS AG-REG SHS	12	12	109	18,089		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED	5	—	—	—		食品・飲料・タバコ
BKW AG	9	9	137	22,756		公益事業
小計	株数・金額	30	24	384	63,733	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<5.0%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	77	30	786	11,138		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLVO AB-B SHS	—	32	849	12,030		資本財
TELE2 AB-B SHS	10	10	93	1,318		電気通信サービス
小計	株数・金額	88	73	1,729	24,488	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.9%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA	36	36	431	6,026		電気通信サービス
ORKLA ASA	0.93	—	—	—		食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	37	36	431	6,026	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.5%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	11	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVO NORDISK A/S-B	—	16	1,116	23,409		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	11	16	1,116	23,409	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.8%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
TELSTRA GROUP LTD	608	608	240	23,276		電気通信サービス

銘	柄	第71期末		第77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	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		—	85	48	4,719	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		66	36	50	4,881	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		—	24	76	7,422	エネルギー
MEDIBANK PRIVATE LTD		—	295	104	10,128	保険
COLES GROUP LTD		130	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	805	1,051	521	50,429	
		3	5	—	<4.0%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		26	22	70	7,529	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		123	34	8	887	電気通信サービス
KEPPEL CORP LTD		—	17	11	1,256	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	149	73	90	9,672	
		2	3	—	<0.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,624	3,010	—	1,189,134	
		83	85	—	<93.8%>	

(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。

## <東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)>

下記は、東京海上・世界REITマザーファンド(為替ヘッジあり)全体(14,685千口)の内容です。

### 外国投資信託証券

銘	柄	第71期末		第77期末		比 率
		口 数	口 数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN HOMES 4 RENT- A		—	85	3	433	2.7
AMERICAN TOWER CORP		46	35	7	1,071	6.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC		54	39	7	1,038	6.6
CAMDEN PROPERTY TRUST		28	—	—	—	—
CROWN CASTLE INC		58	40	4	653	4.1
DIGITAL REALTY TRUST INC		—	7	0.94584	134	0.9
EQUINIX INC		18	15	11	1,705	10.8
EQUITY RESIDENTIAL		—	18	1	156	1.0
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—	14	3	486	3.1
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		1	106	5	733	4.6
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		64	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC		—	14	0.47922	68	0.4
IRON MOUNTAIN INC		—	73	5	720	4.6
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC		45	—	—	—	—
PROLOGIS INC		128	66	8	1,242	7.9
PUBLIC STORAGE		34	26	7	1,101	7.0
REALTY INCOME CORP		151	67	3	542	3.4
REGENCY CENTERS CORP		80	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		15	50	7	1,011	6.4
UDR INC		37	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC		108	100	3	445	2.8
WP CAREY INC		92	—	—	—	—
WELLTOWER INC		12	65	5	831	5.3
WEYERHAEUSER CO		—	86	2	420	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	971	906	89	12,798	
		17	18	—	<80.9%>	

銘	柄	第71期末		第77期末				
		口	数	口	数	評 価 額		比 率
						外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		口	数	口	数	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		15	15	1		1	258	1.6
小 計	口 数 ・ 金 額	15	15	1		1	258	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—		—	<1.6%>	
(ユーロ…ベルギー)								
WAREHOUSES DE PAUW SCA		—	30	0.8508			133	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	—	30	0.8508			133	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—		—	<0.8%>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	15	45	2			391	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—		—	<2.5%>	
(オーストラリア)						千豪ドル		
GPT GROUP		1,407	—	—		—	—	—
STOCKLAND		123	123	0.54735			52	0.3
DEXUS/AU		320	—	—		—	—	—
GOODMAN GROUP		30	—	—		—	—	—
VICINITY CENTRES		1,932	2,100	4			408	2.6
小 計	口 数 ・ 金 額	3,812	2,223	4			460	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	—		—	<2.9%>	
(シンガポール)						千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		1,600	1,600	3			342	2.2
CAPITALAND ASCENDAS REIT		2,300	2,660	7			844	5.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		—	2,400	4			433	2.7
小 計	口 数 ・ 金 額	3,900	6,660	15			1,620	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	3	—		—	<10.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	8,698	9,834	—		—	15,271	
	銘 柄 数 < 比 率 >	25	25	—		—	<96.5%>	

(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。

(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。

## 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6期(決算日 2023年6月23日)

(計算期間 2022年6月24日~2023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。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
2期(2019年6月24日)	円	10,442	6.3	95.2	%	百万円 1,975
3期(2020年6月23日)		10,728	2.7	96.1		2,203
4期(2021年6月23日)		10,905	1.6	98.5		2,270
5期(2022年6月23日)		9,359	△14.2	98.1		1,238
6期(2023年6月23日)		8,995	△3.9	94.1		498

## ○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		%		%
2022年6月23日		9,359	—		98.1
6月末		9,357	△0.0		97.8
7月末		9,657	3.2		65.4
8月末		9,427	0.7		94.5
9月末		8,846	△5.5		95.7
10月末		8,888	△5.0		57.0
11月末		9,181	△1.9		89.1
12月末		9,052	△3.3		92.6
2023年1月末		9,299	△0.6		93.0
2月末		9,062	△3.2		94.4
3月末		9,170	△2.0		92.0
4月末		9,200	△1.7		95.5
5月末		9,040	△3.4		98.6
(期 末)					
2023年6月23日		8,995	△3.9		94.1

(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

(2022年6月24日～2023年6月23日)

### ■期中の基準価額等の推移

期首：9,359円

期末：8,995円

騰落率：△3.9%

### ◇基準価額の主な変動要因

#### プラス要因

- ・保有する債券の利息収入
- ・投資適格社債のスプレッド（社債の国債に対する上乗せ利回り）の縮小

#### マイナス要因

- ・先進国の国債利回りが上昇する場面があったこと



### ■投資環境

先進国の国債利回りは上昇しました。期初は海外の主要中央銀行の金融引き締めを背景とした景気減速懸念から先進国の国債利回りは低下しましたが、その後、各国中央銀行がインフレ抑制のため利上げ幅を拡大したことなどから上昇基調に転じました。2023年3月に米国の地方銀行の経営破綻に端を発した金融システム不安が急速に高まり、先進国の国債利回りは大きく低下する局面もありましたが、金融当局による迅速な対応などを受け金融システム不安が後退し、市場は落ち着きを取り戻しました。期末にかけては米国の債務上限問題に対する懸念などから先進国の国債利回りは上昇しました。一方、投資適格社債のスプレッドや米ドル建て新興国国債のスプレッド（米国債に対する上乗せ利回り）は縮小しました。

### ■ポートフォリオについて

先進国国債は、長短金利差の大きいオーストラリア長期国債と、利上げ期待を十分に織り込んでいと想定される米国の短期国債に投資しました。先進国の投資適格社債については、欧州経済の景気減速懸念が相当程度スプレッドに織り込まれたと判断し、米ドル建て社債からユーロ建て・英ポンド建て社債に一部切り替えました。米ドル建て新興国国債等については、財政や政治の安定が見込まれ、世界的なリスク変動の影響を受けにくい国を中心に厳選し投資しました。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、保有する債券の利息収入や投資適格社債のスプレッド縮小がプラス寄与した一方で、先進国の国債利回りの上昇などがマイナス寄与し、基準価額は3.9%下落しました。

## ○今後の運用方針

先進国国債については、為替ヘッジ後の期待利回りが相対的に高いオーストラリア国債などを中心に投資する方針です。先進国の投資適格社債については、為替ヘッジ後の期待利回りが相対的に高いユーロ建ておよび英ポンド建て社債や企業ファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）が相対的に健全な米ドル建て社債を中心に投資します。米ドル建て新興国国債等は、財政・政治状況が安定し、世界的なリスク変動の影響を受けにくいと想定する国に投資します。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

(2022年6月24日～2023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 7	% 0.078	(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 ）	(7)	(0.078)	*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	7	0.078	
期中の平均基準価額は、9,181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6月24日～2023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 899	千米ドル 1,689	
		特殊債券	—	190	
		社債券(投資法人債券を含む)	481	4,026	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
		イタリア	社債券(投資法人債券を含む)	—	314
		オランダ	社債券(投資法人債券を含む)	—	95
その他		社債券(投資法人債券を含む)	174	433	
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)	394	460	
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 1,890	千ノルウェークローネ 1,935	
オーストラリア	国債証券	千豪ドル 428	千豪ドル 706		

(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

(2022年6月24日～2023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

(2023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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	1,367	1,211	173,441	34.8	—	29.8	3.2	1.8
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
オランダ	200	182	28,706	5.8	—	2.8	2.9	—
ルクセンブルク	365	297	46,725	9.4	—	2.5	6.9	—
その他	410	368	57,778	11.6	—	2.6	5.9	3.1
イギリス	千英ポンド	千英ポンド						
	870	723	132,092	26.5	—	20.5	6.0	—
オーストラリア	千豪ドル	千豪ドル						
	370	312	30,287	6.1	—	6.1	—	—
合 計	—	—	469,032	94.1	—	64.2	25.1	4.8

(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) 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				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
<b>(アメリカ)</b>					
普通社債券(含む投資法人債券)					
AL 3 1/8 12/01/30	3.125	20	16	2,360	2030/12/1
AMGN 2.6 08/19/26	2.6	20	18	2,648	2026/8/19
ANTM 4.55 03/01/48	4.55	20	17	2,487	2048/3/1
BAC 2.592 04/29/31	2.592	80	66	9,547	2031/4/29
BAC 4.271 07/23/29	4.271	20	18	2,696	2029/7/23
C 3.98 03/20/30	3.98	65	59	8,581	2030/3/20
C 8 1/8 07/15/39	8.125	30	37	5,425	2039/7/15
CB 1 3/8 09/15/30	1.375	10	7	1,131	2030/9/15
CHTR 5.05 03/30/29	5.05	30	28	4,081	2029/3/30
CI 4 1/8 11/15/25	4.125	20	19	2,785	2025/11/15
CI 4.9 12/15/48	4.9	20	18	2,660	2048/12/15
CMCSA 3.999 11/01/49	3.999	20	16	2,353	2049/11/1
CVS 3 5/8 04/01/27	3.625	20	18	2,712	2027/4/1
CVS 5.05 03/25/48	5.05	20	18	2,612	2048/3/25
DUK 1 3/4 06/15/30	1.75	30	24	3,482	2030/6/15
EPD 3.7 01/31/51	3.7	30	22	3,281	2051/1/31
GD 3 1/2 04/01/27	3.5	10	9	1,369	2027/4/1
GD 4 1/4 04/01/40	4.25	20	18	2,620	2040/4/1
GM 5 04/01/35	5.0	30	26	3,859	2035/4/1
GS 2.65 10/21/32	2.65	40	32	4,640	2032/10/21
GS 3 1/2 04/01/25	3.5	35	33	4,825	2025/4/1
GS 3.8 03/15/30	3.8	20	18	2,644	2030/3/15
HCA 4 1/8 06/15/29	4.125	20	18	2,641	2029/6/15
HD 3.3 04/15/40	3.3	20	16	2,324	2040/4/15
HON 1.95 06/01/30	1.95	10	8	1,199	2030/6/1
HUM 3 1/8 08/15/29	3.125	10	8	1,260	2029/8/15
INTC 3.9 03/25/30	3.9	20	18	2,695	2030/3/25
JPM 2.522 04/22/31	2.522	10	8	1,208	2031/4/22
JPM 3.897 01/23/49	3.897	10	8	1,145	2049/1/23
JPM 4.452 12/05/29	4.452	35	33	4,790	2029/12/5
LMT 1.85 06/15/30	1.85	10	8	1,189	2030/6/15
LRCX 1.9 06/15/30	1.9	20	16	2,376	2030/6/15
MMM 2 3/8 08/26/29	2.375	20	17	2,446	2029/8/26
MO 2.35 05/06/25	2.35	20	18	2,697	2025/5/6
MO 4.8 02/14/29	4.8	23	22	3,205	2029/2/14
MS 2.699 01/22/31	2.699	50	42	6,054	2031/1/22
MSFT 2.525 06/01/50	2.525	10	6	976	2050/6/1
NOC 3.2 02/01/27	3.2	20	18	2,699	2027/2/1
NVDA 2.85 04/01/30	2.85	20	18	2,582	2030/4/1
ORCL 2.65 07/15/26	2.65	20	18	2,655	2026/7/15
PRU 1 1/2 03/10/26	1.5	10	9	1,304	2026/3/10
PYPL 2.3 06/01/30	2.3	10	8	1,199	2030/6/1
QPETRO 2 1/4 07/12/31	2.25	200	167	24,021	2031/7/12
RY 2 1/4 11/01/24	2.25	10	9	1,366	2024/11/1
SPGI 2 1/2 12/01/29	2.5	20	17	2,502	2029/12/1
TXN 2 1/4 09/04/29	2.25	20	17	2,516	2029/9/4

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
<b>(アメリカ)</b>					
普通社債券(含む投資法人債券)					
UNH 3.7 08/15/49	3.7	20	15	2,281	2049/8/15
UNP 2.4 02/05/30	2.4	20	17	2,480	2030/2/5
V 2.7 04/15/40	2.7	10	7	1,092	2040/4/15
WFC 2.879 10/30/30	2.879	20	17	2,452	2030/10/30
WFC 4.478 04/04/31	4.478	35	33	4,758	2031/4/4
WFC 5.013 04/04/51	5.013	30	27	3,997	2051/4/4
WMT 2 3/8 09/24/29	2.375	4	3	504	2029/9/24
小 計				173,441	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>					
普通社債券(含む投資法人債券)		千ユーロ	千ユーロ		
ALVGR 1 1/2 01/15/30	1.5	100	89	14,097	2030/1/15
VESTNL 2 07/10/26	2.0	100	93	14,608	2026/7/10
<b>(ユーロ…ルクセンブルク)</b>					
普通社債券(含む投資法人債券)					
LOGICR 2 01/17/34	2.0	120	78	12,245	2034/1/17
PRIFII 1 3/4 03/15/28	1.75	125	110	17,288	2028/3/15
SEGPLP 1 1/2 11/20/25	1.5	120	109	17,192	2025/11/20
<b>(ユーロ…その他)</b>					
普通社債券(含む投資法人債券)					
ABBV 1 1/4 06/01/24	1.25	100	96	15,211	2024/6/1
BACR 1.106 05/12/32	1.106	110	82	12,941	2032/5/12
DANBNK 1 3/8 02/17/27	1.375	100	91	14,290	2027/2/17
LLOYDS 3 1/2 04/01/26	3.5	100	97	15,334	2026/4/1
ユーロ 計				133,210	
<b>(イギリス)</b>					
普通社債券(含む投資法人債券)		千英ポンド	千英ポンド		
BNP 1 7/8 12/14/27	1.875	100	81	14,939	2027/12/14
ENELIM 2 7/8 04/11/29	2.875	150	125	22,888	2029/4/11
GE 5 7/8 01/18/33	5.875	90	87	15,910	2033/1/18
SANTAN 1 3/4 02/17/27	1.75	100	83	15,191	2027/2/17
T 4 1/4 06/01/43	4.25	120	92	16,832	2043/6/1
TELEFO 5.445 10/08/29	5.445	50	48	8,760	2029/10/8
TSCOLN 2 3/4 04/27/30	2.75	160	129	23,614	2030/4/27
VZ 1 7/8 09/19/30	1.875	100	76	13,955	2030/9/19
小 計				132,092	
<b>(オーストラリア)</b>					
国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 1 1/4 05/21/32	1.25	170	135	13,125	2032/5/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	200	177	17,162	2039/6/21
小 計				30,287	
合 計				469,032	

(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) 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

(2023年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	469,032	84.3
コール・ローン等、その他	87,357	15.7
投資信託財産総額	556,389	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(454,883千円)の投資信託財産総額(556,389千円)に対する比率は81.8%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=143.17円、1ユーロ=156.87円、1英ポンド=182.50円、1豪ドル=96.83円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,056,407,138
コール・ローン等	82,870,478
公社債(評価額)	469,032,961
未収入金	500,120,158
未収利息	4,268,058
前払費用	115,483
(B) 負債	558,215,648
未払金	556,105,867
未払解約金	2,109,601
未払利息	180
(C) 純資産総額(A-B)	498,191,490
元本	553,873,188
次期繰越損益金	△ 55,681,698
(D) 受益権総口数	553,873,188口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,995円

(注) 当親ファンドの期首元本額は1,323,774,621円、期中追加設定元本額は111,672,387円、期中一部解約元本額は881,573,820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) 344,761,136円  
東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型) 209,112,052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6月24日～2023年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	22,766,097
受取利息	22,776,514
その他収益金	2,929
支払利息	△ 13,346
(B) 有価証券売買損益	△ 49,949,525
売買益	154,810,656
売買損	△204,760,181
(C) 保管費用等	△ 578,079
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 27,761,507
(E) 前期繰越損益金	△ 84,815,104
(F) 追加信託差損益金	△ 8,289,395
(G) 解約差損益金	65,184,308
(H) 計(D+E+F+G)	△ 55,681,698
次期繰越損益金(H)	△ 55,681,698

(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。

## 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12期(決算日 2023年2月24日)

(計算期間 2022年2月25日～2023年2月24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		株式 組入比率	投資信託 組入比率	純総 資産額
	円	騰落率		騰落率			
8期(2019年2月25日)	16,289	△1.3	837.13	2.9	98.6	0.7	百万円 10,620
9期(2020年2月25日)	18,356	12.7	953.71	13.9	96.8	2.6	4,524
10期(2021年2月24日)	17,035	△7.2	1,126.20	18.1	94.2	—	3,378
11期(2022年2月24日)	18,131	6.4	1,229.22	9.1	96.2	—	2,075
12期(2023年2月24日)	18,075	△0.3	1,163.85	△5.3	99.0	—	1,332

## ○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		株式 組入比率	投資信託 組入比率	純総 資産額
	円	騰落率		騰落率			
(期首) 2022年2月24日	18,131	—	1,229.22	—	96.2	—	—
2月末	18,376	1.4	1,264.66	2.9	96.5	—	—
3月末	19,162	5.7	1,322.67	7.6	97.6	—	—
4月末	19,318	6.5	1,211.70	△1.4	97.3	—	—
5月末	18,940	4.5	1,208.85	△1.7	97.7	—	—
6月末	18,418	1.6	1,108.20	△9.8	99.3	—	—
7月末	18,433	1.7	1,168.87	△4.9	96.8	—	—
8月末	18,112	△0.1	1,146.42	△6.7	100.4	—	—
9月末	17,024	△6.1	1,045.88	△14.9	96.9	—	—
10月末	17,999	△0.7	1,115.19	△9.3	97.5	—	—
11月末	18,466	1.8	1,141.94	△7.1	95.7	—	—
12月末	18,283	0.8	1,112.21	△9.5	94.6	—	—
2023年1月末	18,000	△0.7	1,164.69	△5.2	98.4	—	—
(期末) 2023年2月24日	18,075	△0.3	1,163.85	△5.3	99.0	—	—

(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)であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。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コクサイ指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用等することは禁じられています。MSCI社はファンドとは関係なく、ファンドから生じるいかなる責任にも負いません。

## ○運用経過

(2022年2月25日～2023年2月24日)

### ■期中の基準価額等の推移

期首：18,131円  
 期末：18,075円  
 騰落率：△0.3%

### ◇基準価額の主な変動要因

#### プラス要因

- ・米国の利上げペースの加速およびそれに伴う景気後退への懸念が弱まったこと

#### マイナス要因

- ・米国の利上げ継続に伴い景気後退への懸念が高まったこと

### ■投資環境

当期の外国株式市場は下落しました。

2022年6月までは、FRB（米連邦準備制度理事会）高官が利上げに積極的な姿勢を示したことなどを背景に米国長期金利が上昇したことにより株価バリュエーション（投資価値を測るための指標）が相対的に低下したことや景気減速懸念が高まったことなどから、外国株式市場は下落しました。

9月になるとFOMC（米連邦公開市場委員会）の結果を受け、改めて米国での利上げ継続や景気後退への懸念が高まりました。さらに、トラス英政権が大規模な減税策を打ち出したことにより、英国の財政悪化やインフレ継続への懸念が高まり、外国株式市場は下落しました。

その後は、米国で10月の失業率が事前予想を上回り、加えて同月のCPI（消費者物価指数）が事前予想を下回ったことで、FRBによる利上げペースの加速に対する懸念が後退し、外国株式市場は上昇しました。また、米国で2022年10-12月期のGDP（国内総生産）や企業決算が事前予想を上回ったことで、景気後退への懸念が弱まり、外国株式市場は上昇基調となりました。

期末にかけては、2023年1月の米国雇用統計が市場予想を大幅に上回ったことでインフレ懸念が再燃し、外国株式市場は下落に転じて期を終えました。

### ■ポートフォリオについて

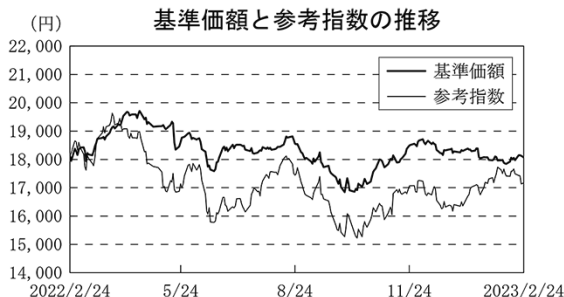
ポートフォリオ全体の配当利回りを高めつつ、価格変動リスクが低くなると期待されるポートフォリオを構築しました。その結果、ポートフォリオは生活必需品やヘルスケアといった業種が中心となりました。また、対円で為替ヘッジを行い、為替リスクの低減を図りました。

以上の運用の結果、基準価額は0.3%下落しました。

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。加えて、下落率の大きかった情報技術セクターをアンダーウェイトしていたことや、逆張り銘柄（過去のリターンが相対的に低かった銘柄）の組み入れが多かったことなどがプラス寄与し、ファンドの騰落率は参考指数の騰落率を上回りました。

## ○今後の運用方針

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。



(注) 参考指数は、期首(2022年2月24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。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年2月25日～2023年2月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 53 (53)	% 0.290 (0.290)	(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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	8 (8)	0.041 (0.041)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	22 (22) (0)	0.120 (0.119) (0.000)	(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
合 計	83	0.451	
期中の平均基準価額は、18,377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2月25日～2023年2月24日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 787 ( 1)	千米ドル 5,777 ( 5)	百株 1,173 ( -)	千米ドル 10,262 ( 5)
	カナダ	54	千カナダドル 278	124	千カナダドル 1,019
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	101	543	163	818
	フランス	285 (0.3)	785 (0.40853)	580 ( -)	1,155 (0.40853)
	オランダ	295	135	136	290
	ベルギー	50	128	66	131
	フィンランド	-	-	8	40
	イギリス	173	千英ポンド 300	1,108	千英ポンド 363
	スイス	18	千スイスフラン 181	21	千スイスフラン 580
	スウェーデン	262	千スウェーデンクローナ 900	1,149	千スウェーデンクローナ 3,697
	ノルウェー	20	千ノルウェークローネ 221	33	千ノルウェークローネ 352
	デンマーク	46	千デンマーククローネ 2,329	50	千デンマーククローネ 2,897
オーストラリア	568	千豪ドル 617	1,542	千豪ドル 1,017	
シンガポール	126	千シンガポールドル 43	28	千シンガポールドル 87	

(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2月25日～2023年2月24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	3,293,325千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,403,668千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.34

(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2月25日～2023年2月24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2月24日現在)

## 外国株式

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
AT&T INC	76	23	44	5,972	電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	16	13	200	26,915	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACTIVISION BLIZZARD INC	—	25	193	25,906	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	0.55	—	—	—	メディア・娯楽
AMGEN INC	—	7	166	22,320	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	3	41	5,524	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	27	199	26,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CBOE GLOBAL MARKETS INC	—	7	102	13,698	各種金融
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	2	21	2,940	素材
CAMPBELL SOUP CO	80	36	195	26,232	食品・飲料・タバコ
CHURCH & DWIGHT CO INC	36	7	62	8,422	家庭用品・パーソナル用品
CISCO SYSTEMS INC	62	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CLOROX COMPANY	20	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA COMPANY	—	32	198	26,585	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	41	25	185	24,849	家庭用品・パーソナル用品
CONAGRA BRANDS INC	71	35	129	17,349	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	6	—	—	—	食品・生活必需品小売り
DANAHER CORP	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELECTRONIC ARTS INC	—	2	25	3,402	メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	31	—	—	—	運輸
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	—	82	204	27,400	銀行
GENERAL MILLS INC	52	24	197	26,453	食品・飲料・タバコ
GILEAD SCIENCES INC	54	9	80	10,743	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HERSHEY CO/THE	—	8	198	26,589	食品・飲料・タバコ
HORMEL FOODS CORP	74	43	198	26,686	食品・飲料・タバコ
HUMANA INC	—	2	108	14,595	ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	—	20	160	21,551	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JOHNSON & JOHNSON	21	11	184	24,721	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KELLOGG CO	55	28	197	26,489	食品・飲料・タバコ
KEURIG DR PEPPER INC	10	56	204	27,498	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	9	14	182	24,446	家庭用品・パーソナル用品
KRAFT HEINZ CO/THE	6	47	189	25,470	食品・飲料・タバコ
KROGER CO	78	35	155	20,864	食品・生活必需品小売り
ELI LILLY & CO	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	期 末			業 種 等	
		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		
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	8	65	8,853	食品・飲料・タバコ	
MERCK & CO. INC.	—	17	198	26,608	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	—	28	186	25,001	食品・飲料・タバコ	
NETAPP INC	4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NETFLIX INC	1	—	—	—	メディア・娯楽	
NEWMONT CORPORATION	—	9	41	5,511	素材	
OLD DOMINION FREIGHT LINE INC	6	—	—	—	運輸	
ORACLE CORPORATION	43	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PEPSICO INC	2	11	203	27,349	食品・飲料・タバコ	
PFIZER INC	70	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PROCTER & GAMBLE CO	22	13	184	24,694	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE CORP	7	—	—	—	保険	
Regeneron Pharmaceuticals Inc	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JM SMUCKER CO/THE-NEW COM	26	13	195	26,274	食品・飲料・タバコ	
STEEL DYNAMICS INC	—	12	146	19,674	素材	
TARGET CORP	5	—	—	—	小売	
TEXAS INSTRUMENTS	20	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	3	—	—	—	小売	
UNITED PARCEL SERVICE CL B	4	—	—	—	運輸	
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	1	68	9,237	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	68	48	186	25,019	電気通信サービス	
WALMART INC	26	13	190	25,587	食品・生活必需品小売り	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	39	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,199	814	5,694	764,206	
	銘柄 数 < 比 率 >	44	38	—	< 57.4% >	
(カナダ)			千カナダドル			
BCE INC	67	33	205	20,344	電気通信サービス	
EMPIRE CO LTD 'A'	—	38	141	14,004	食品・生活必需品小売り	
FRANCO-NEVADA CORP	—	1	25	2,559	素材	
LOBLAW COMPANIES LTD	44	22	266	26,396	食品・生活必需品小売り	
METRO INC	67	36	260	25,790	食品・生活必需品小売り	
TORONTO-DOMINION BANK	32	8	80	8,022	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	211	142	979	97,117	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	6	—	< 7.3% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
MERCK KGAA	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENKEL AG & CO KGAA	6	27	179	25,534	家庭用品・パーソナル用品	
HENKEL AG AND CO KGAA VORZUG	—	8	59	8,526	家庭用品・パーソナル用品	
BEIERSDORF AG	—	15	178	25,436	家庭用品・パーソナル用品	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	37	79	11,251	電気通信サービス	
SYMRISE AG	5	—	—	—	素材	
SIEMENS HEALTHINEERS AG	55	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
UNIPER SE	77	—	—	—	公益事業	
小 計	株 数 ・ 金 額	151	89	497	70,748	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 5.3% >	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL	4	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
THALES SA	—	2	28	4,053	資本財	
BOLLORE	—	88	45	6,477	メディア・娯楽	

銘柄	株数	期首(前期末)		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	
(ユーロ…フランス)	百株	百株		千ユーロ	千円	
REMY COINTREAU	5	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VIVENDI SA	265	—	—	—	—	メディア・娯楽
ORANGE	80	—	—	—	—	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL	—	0.47	80	11,512	11,512	耐久消費財・アパレル
CARREFOUR SA	181	114	204	29,013	29,013	食品・生活必需品小売り
SANOFI	—	20	187	26,718	26,718	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DANONE	—	31	168	23,976	23,976	食品・飲料・タバコ
GETLINK SE	—	4	6	913	913	運輸
EUROFINS SCIENTIFIC	19	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	556	262	721	102,666	
	銘柄数<比率>	6	7	—	<7.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE KPN NV	—	203	65	9,287	9,287	電気通信サービス
KONINKLIJKE DSM NV	7	—	—	—	—	素材
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	106	60	181	25,794	25,794	食品・生活必需品小売り
JDE PEET'S NV	—	10	28	4,091	4,091	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	113	273	275	39,173	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<2.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UCB SA	—	6	48	6,915	6,915	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLRUYT SA	23	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	—	1	10	1,551	1,551	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	23	7	59	8,467	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.6%>	
(ユーロ…フィンランド)						
ELISA OYJ	19	11	59	8,429	8,429	電気通信サービス
小計	株数・金額	19	11	59	8,429	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
ユーロ計	株数・金額	865	644	1,613	229,486	
	銘柄数<比率>	15	17	—	<17.2%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	25	81	13,216	13,216	食品・飲料・タバコ
RIO TINTO PLC	3	—	—	—	—	素材
SAINSBURY (J) PLC	459	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
ADMIRAL GROUP PLC	23	—	—	—	—	保険
UNILEVER PLC	—	39	164	26,613	26,613	家庭用品・パーソナル用品
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	—	4	26	4,269	4,269	家庭用品・パーソナル用品
CRODA INTERNATIONAL PLC	8	—	—	—	—	素材
TESCO PLC	510	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	1,004	69	273	44,098	
	銘柄数<比率>	5	3	—	<3.3%>	
(スイス)				千スイスフラン		
SWISSCOM AG-REG	5	3	184	26,583	26,583	電気通信サービス
NOVARTIS AG-REG SHS	—	12	103	14,886	14,886	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-BR	8	4	133	19,168	19,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED	18	11	121	17,404	17,404	食品・飲料・タバコ
EMS-CHEMIE HOLDING AG	1	—	—	—	—	素材
小計	株数・金額	35	31	542	78,042	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<5.9%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
TELIA COMPANY AB	865	—	—	—	—	電気通信サービス



銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		株数	評価額	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円
TELE2 AB-B SHS	32	10	102	1,317
小 計	株数・金額	株数	評価額	比率
	898	10	102	1,317
	銘柄数<比率>	2	1	<0.1%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ	
TELENOR ASA	36	36	431	5,628
ORKLA ASA	15	0.93	6	84
小 計	株数・金額	株数	評価額	比率
	51	37	438	5,713
	銘柄数<比率>	2	2	<0.4%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ	
CARLSBERG AS-B	—	9	965	18,438
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	0.31	—	—	—
NOVO NORDISK A/S-B	17	3	301	5,752
小 計	株数・金額	株数	評価額	比率
	17	12	1,266	24,191
	銘柄数<比率>	2	2	<1.8%>
(オーストラリア)			千豪ドル	
TELSTRA GROUP LTD	1,256	717	299	27,360
RIO TINTO LIMITED	3	—	—	—
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	—	106	111	10,212
SONIC HEALTHCARE LTD	7	—	—	—
SOUTH32 LTD	506	—	—	—
COLES GROUP LTD	184	158	284	25,998
小 計	株数・金額	株数	評価額	比率
	1,957	983	695	63,571
	銘柄数<比率>	5	3	<4.8%>
(シンガポール)			千シンガポールドル	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	51	26	89	8,931
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	123	29	2,965
小 計	株数・金額	株数	評価額	比率
	51	149	118	11,896
	銘柄数<比率>	1	2	<0.9%>
合 計	株数・金額	株数	評価額	比率
	6,292	2,895	—	1,319,641
	銘柄数<比率>	84	78	<99.0%>

(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) 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。

## ○投資信託財産の構成

(2023年2月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評価額	比率
株式	千円 1,319,641	% 97.7
コール・ローン等、その他	31,281	2.3
投資信託財産総額	1,350,922	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(1,323,057千円)の投資信託財産総額(1,350,922千円)に対する比率は97.9%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=134.19円、1カナダドル=99.14円、1ユーロ=142.21円、1英ポンド=161.32円、1スイスフラン=143.78円、1スウェーデンクローナ=12.88円、1ノルウェークローネ=13.03円、1デンマーククローネ=19.10円、1豪ドル=91.45円、1シンガポールドル=100.03円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年2月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,609,323,825
コール・ローン等	29,462,123
株式(評価額)	1,319,641,141
未収入金	1,258,991,410
未収配当金	1,229,151
(B) 負債	1,276,949,969
未払金	1,270,815,000
未払解約金	6,134,962
未払利息	7
(C) 純資産総額(A-B)	1,332,373,856
元本	737,126,764
次期繰越損益金	595,247,092
(D) 受益権総口数	737,126,764口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,075円

(注) 当親ファンドの期首元本額は1,144,889,740円、期中追加設定元本額は3,962,456円、期中一部解約元本額は411,725,432円です。

<元本の内訳>

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>	493,167,631円
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>	233,475,222円
東京海上・世界資産バランスファンド(年1回決算型)	6,425,978円
東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型)	4,057,933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2月25日～2023年2月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	37,359,945
受取配当金	37,336,322
受取利息	41,286
その他収益金	758
支払利息	△ 18,421
(B) 有価証券売買損益	△ 33,360,495
売買益	564,133,576
売買損	△597,494,071
(C) 保管費用等	△ 1,733,566
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,265,884
(E) 前期繰越損益金	930,863,245
(F) 追加信託差損益金	3,371,012
(G) 解約差損益金	△341,253,049
(H) 計(D+E+F+G)	595,247,092
次期繰越損益金(H)	595,247,092

(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。

## 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6期(決算日 2023年6月23日)

(計算期間 2022年6月24日~2023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。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		騰 落	率		
2期(2019年6月24日)	円	11,945	14.5	97.3	百万円 428
3期(2020年6月23日)		10,584	△11.4	96.6	81
4期(2021年6月23日)		13,101	23.8	98.9	296
5期(2022年6月23日)		11,850	△9.5	99.0	43
6期(2023年6月23日)		10,416	△12.1	98.6	17

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		騰 落	率		
(期首) 2022年6月23日	円	11,850	%		%
6月末		12,083	2.0		99.0
7月末		12,941	9.2		69.0
8月末		12,405	4.7		99.7
9月末		10,640	△10.2		96.9
10月末		10,909	△7.9		59.8
11月末		11,039	△6.8		96.3
12月末		10,896	△8.1		96.6
2023年1月末		11,520	△2.8		98.2
2月末		11,033	△6.9		99.6
3月末		10,700	△9.7		97.5
4月末		10,825	△8.6		95.8
5月末		10,367	△12.5		98.7
(期末) 2023年6月23日		10,416	△12.1		98.6

(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

(2022年6月24日～2023年6月23日)

### ■期中の基準価額等の推移

期首：11,850円  
 期末：10,416円  
 騰落率：△12.1%

### ◇基準価額の主な変動要因

#### プラス要因

- ・米国の景気後退リスクを織り込み米国長期金利の上昇ベースが鈍化する場面があったこと

#### マイナス要因

- ・欧米各国のインフレ率の高止まりと、海外の主要中央銀行による金融引き締め政策の堅持
- ・米国の融資基準厳格化および貸出金利の上昇がREIT各社に与える将来的な悪影響への懸念



### ■投資環境

期初、米国の景気後退懸念による利上げペースの鈍化が期待され、海外REIT市場は上昇しましたが、その後、高インフレ率に対応した海外の主要中央銀行の積極的な利上げによって各国の長期金利が大きく上昇し、海外REIT市場は大幅に下落しました。2023年に入ると、米国で発表されたインフレ指標が事前予想を下回ったことで利上げ観測が後退し、また、米国の経済指標も堅調であったため、海外REIT市場は反発して上昇しました。しかし3月に、米国の一部地方銀行の経営破綻により金融システム不安が高まったことなどを受けて、海外REIT市場は再び下落しました。期末にかけては、金融システム不安は後退したものの、米国の債務上限問題やさらなる利上げに対する懸念もあり、海外REIT市場は方向感を欠く展開が続きました。

### ■ポートフォリオについて

流動性の高い海外REITの中から信用格付が高く価格変動リスクが相対的に低いと判断した銘柄を中心にポートフォリオの構築を行いました。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、基準価額は12.1%下落しました。

## ○今後の運用方針

引き続き、流動性の高い海外REITの中から、信用格付が高く価格変動リスクが相対的に低いと判断する銘柄を中心に選定したポートフォリオを構築します。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

(2022年6月24日～2023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 41	% 0.362	(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)	(41)	(0.362)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.038	(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)	(4)	(0.038)	
(c) そ の 他 費 用	141	1.246	(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)	(138)	(1.223)	*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)	(3)	(0.023)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	186	1.646	
期中の平均基準価額は、11,279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6月24日～2023年6月23日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	香港	百株 — (1)	千香港ドル — (0.16384)	百株 1	千香港ドル 0.40133

(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す。

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIES INC	27	3	75	10
AMERICAN TOWER CORP	7	1	45	10
AVALONBAY COMMUNITIES INC	37	6	96	17
CAMDEN PROPERTY TRUST	35	3	126	15
CROWN CASTLE INC	—	—	103	16
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	—	13	1
DUKE REALTY CORP	—	—	27	1
	(△ 82)	(△ 4)		
EQUINIX INC	18	12	14	9
EQUITY RESIDENTIAL	77	5	77	4
EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	90	15
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	74	3	73	3
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	64	1	154	4
HOST HOTELS & RESORTS INC	1,031	15	1,031	18
IRON MOUNTAIN INC	—	—	345	16
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	9	1	75	12
PROLOGIS INC	109	12	332	39
	( 38)	( 4)		
PUBLIC STORAGE	20	5	74	23
REALTY INCOME CORP	232	16	242	15
REGENCY CENTERS CORP	80	5	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	15	1	19	1
UDR INC	156	6	335	14
VICI PROPERTIES INC	298	9	190	6
WP CAREY INC	168	13	76	6
WELLTOWER INC	110	8	178	12
WEYERHAEUSER CO	—	—	321	10
小計	2,567	135	4,111	290
	(△ 44)	( —)		
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
フランス				
KLEPIERRE	147	2	147	2
GECINA SA	50	5	35	3
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	57	3
小計	197	7	239	9
ユーロ計	197	7	239	9
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
SEGRO PLC	—	—	1,214	11
小計	—	—	1,214	11
オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
GPT GROUP	1,579	6	5,225	22
STOCKLAND	123	0.50347	—	—

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	DEXUS/AU	320	2	1,585	13
	GOODMAN GROUP	30	0.59121	—	—
	SCENTRE GROUP	—	—	3,049	8
	VICINITY CENTRES	5,171	9	3,239	6
	小 計	7,223	20	13,098	51
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	1,500	78	2,000 ( — )	97 (0.16384)
	小 計	1,500	78	2,000 ( — )	97 (0.16384)
	国	シンガポール		千シンガポールドル	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST		1,600	3	—	—
CAPITALAND ASCENDAS REIT		5,300	15	3,000 ( — )	7 (0.04602)
小 計		6,900	18	3,000 ( — )	7 (0.04602)

(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

(2022年6月24日～2023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	6千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.39

(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24日～2023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

(2023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	48	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	84	46	8	1,227	7.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	113	54	9	1,430	8.3
CAMDEN PROPERTY TRUST	119	28	3	434	2.5
CROWN CASTLE INC	161	58	6	910	5.3
DIGITAL REALTY TRUST INC	13	—	—	—	—
DUKE REALTY CORP	109	—	—	—	—
EQUINIX INC	14	18	13	1,925	11.1
EXTRA SPACE STORAGE INC	90	—	—	—	—
GAMING AND LEISURE PROPRIETARY	—	1	0.04817	6	0.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	154	64	1	179	1.0
IRON MOUNTAIN INC	345	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	111	45	6	960	5.6
PROLOGIS INC	313	128	15	2,174	12.6
PUBLIC STORAGE	88	34	9	1,379	8.0
REALTY INCOME CORP	161	151	8	1,285	7.4
REGENCY CENTERS CORP	—	80	4	674	3.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	19	15	1	234	1.4
UDR INC	216	37	1	218	1.3
VICI PROPERTIES INC	—	108	3	481	2.8
WP CAREY INC	—	92	6	890	5.2
WELLTOWER INC	80	12	0.94152	134	0.8
WEYERHAEUSER CO	321	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,559	971	101	14,547
	銘柄 数 < 比 率 >	19	17	—	<84.2%>
(ユーロ…フランス)				千ユーロ	
GECINA SA	—	15	1	226	1.3
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	57	—	—	—	—
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	57	15	1	226
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.3%>
(イギリス)				千英ポンド	
SEGRO PLC	1,214	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	1,214	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>
(オーストラリア)				千豪ドル	
GPT GROUP	5,053	1,407	5	564	3.3
STOCKLAND	—	123	0.5043	48	0.3
DEXUS/AU	1,585	320	2	245	1.4
GOODMAN GROUP	—	30	0.6048	58	0.3



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	
(オーストラリア)				千豪ドル	千円	%
SCENTRE GROUP	口 数	3,049	—	—	—	—
VICINITY CENTRES	口 数	—	1,932	3	345	2.0
小 計	口 数・金 額	9,687	3,812	13	1,262	
	銘柄 数<比 率>	3	5	—	<7.3%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	口 数	500	—	—	—	—
小 計	口 数・金 額	500	—	—	—	
	銘柄 数<比 率>	1	—	—	<—%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	口 数	—	1,600	3	332	1.9
CAPITALAND ASCENDAS REIT	口 数	—	2,300	6	666	3.9
小 計	口 数・金 額	—	3,900	9	998	
	銘柄 数<比 率>	—	2	—	<5.8%>	
合 計	口 数・金 額	14,017	8,698	—	17,034	
	銘柄 数<比 率>	25	25	—	<98.6%>	

(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

(2023年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 17,034	% 95.5
コール・ローン等、その他	796	4.5
投資信託財産総額	17,830	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(17,405千円)の投資信託財産総額(17,830千円)に対する比率は97.6%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=143.17円、1ユーロ=156.87円、1英ポンド=182.50円、1豪ドル=96.83円、1香港ドル=18.29円、1シンガポールドル=106.47円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,588,370
コール・ローン等	717,688
投資証券(評価額)	17,034,219
未収入金	16,761,054
未収配当金	75,409
(B) 負債	17,317,823
未払金	17,243,560
未払解約金	74,263
(C) 純資産総額(A-B)	17,270,547
元本	16,579,995
次期繰越損益金	690,552
(D) 受益権総口数	16,579,995口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,416円

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,795,781円、期中追加設定元本額は6,412,001円、期中一部解約元本額は26,627,787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) 10,319,999円  
東京海上・世界資産バランスファンド(毎月決算型) 6,259,996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6月24日～2023年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	905,703
受取配当金	903,408
受取利息	2,499
支払利息	△ 204
(B) 有価証券売買損益	△ 2,746,031
売買益	8,490,270
売買損	△11,236,301
(C) 保管費用等	△ 323,168
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,163,496
(E) 前期繰越損益金	6,808,251
(F) 追加信託差損益金	957,098
(G) 解約差損益金	△ 4,911,301
(H) 計(D+E+F+G)	690,552
次期繰越損益金(H)	690,552

(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。