

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／株式 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2023年8月29日から2044年6月3日	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド	外国投資証券「ニューバーガー・バーマン・U Sスモールキャップ・イントリンジック・バリュウ・ファンド (J P Y 1 3 アキュムレーティング・クラス)」および親投資信託「東京海上マネーブルマザーファンド」を主要投資対象とします。
	ニューバーガー・バーマン・U Sスモールキャップ・イントリンジック・バリュウ・ファンド (J P Y 1 3 アキュムレーティング・クラス)	主に米国の取引所に上場されている小型株式に投資します。
	東京海上マネーブルマザーファンド	円建て短期公社債およびコマーシャル・ペーパーを主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド	・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
	ニューバーガー・バーマン・U Sスモールキャップ・イントリンジック・バリュウ・ファンド (J P Y 1 3 アキュムレーティング・クラス)	・原則として、純資産総額の10%を超える借入れは行わないものとします。 ・原則として、有価証券の空売りは行いません。 ・同一発行体への投資割合は、原則として純資産総額の10%以下とします。 ・デリバティブ取引等は、主に投資の対象とする資産を保有する場合と同様の損益を実現する目的、価格変動リスク、金利変動リスク及び為替変動リスクを回避する目的に利用します。
	東京海上マネーブルマザーファンド	・株式への投資は行いません。 ・外貨建資産への投資は、円貨で約定し円貨で決済するもの(為替リスクの生じないもの)に限りします。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。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。	

東京海上・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド

第2期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2025年6月5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・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド」は、このたび、第2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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	達 配	み 期 金 騰 落 中 率			
(設定日)	円		円	%	%	%	百万円
2023年 8 月 29 日	10,000		—	—	—	—	60
1 期(2024年 6 月 5 日)	11,265		0	12.7	0.0	97.5	724
2 期(2025年 6 月 5 日)	10,170		0	△ 9.7	0.0	97.2	594

(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) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2024年 6 月 5 日	11,265		—	0.0	97.5
6 月末	11,543		2.5	0.0	96.9
7 月末	11,579		2.8	0.0	97.6
8 月末	10,829		△ 3.9	0.0	98.0
9 月末	10,600		△ 5.9	0.0	99.0
10 月末	11,307		0.4	0.0	98.8
11 月末	12,096		7.4	0.0	97.8
12 月末	12,046		6.9	0.0	94.8
2025年 1 月末	11,983		6.4	0.0	94.0
2 月末	11,030		△ 2.1	0.0	98.9
3 月末	10,382		△ 7.8	0.0	99.0
4 月末	9,615		△ 14.6	0.0	97.8
5 月末	10,113		△ 10.2	0.0	97.2
(期 末)					
2025年 6 月 5 日	10,170		△ 9.7	0.0	97.2

(注) 騰落率は期首比です。

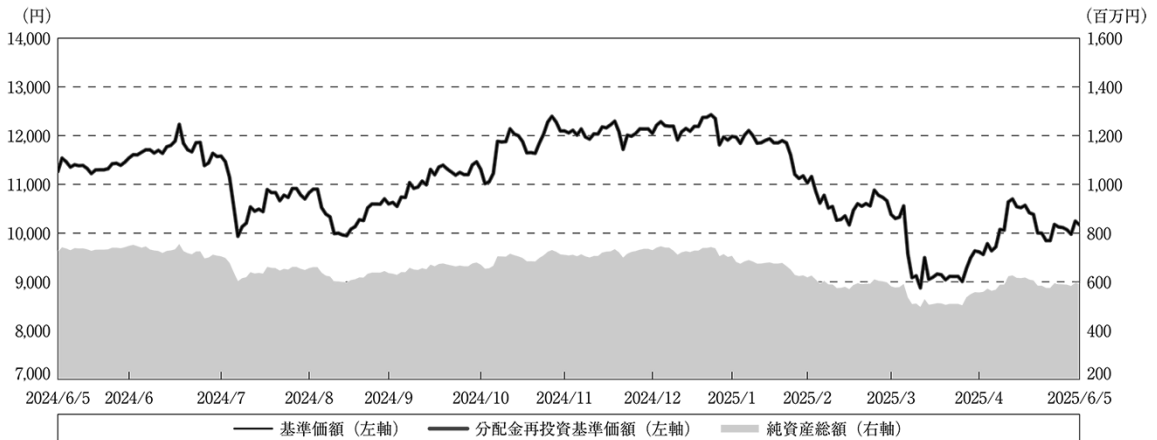
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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。

○運用経過

(2024年6月6日～2025年6月5日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：11,265円

期 末：10,170円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 9.7% (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、期首(2024年6月5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

- ・米国で追加利下げへの期待や堅調な企業業績などを背景に、米国株式市場が上昇基調で推移したこと

マイナス要因

- ・期後半、トランプ米政権の関税政策をめぐる先行き不透明感などから、米国株式市場が下落する場面があったこと
- ・円高が進行したこと

■投資環境

【米国株式市場】

米国株式市場は上昇しました。

期前半、米国では雇用統計や企業業績が堅調に推移するなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ開始や、トランプ米政権の減税・規制緩和策への期待が高まったことなどから、米国株式市場はおおむね上昇基調で推移しました。

期後半、トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性が増大するなか、インフレの再加速や景気後退懸念が高まったことから、大型ハイテク株を中心に急落する場面もありましたが、期末にかけて、米中両国が追加関税の引き下げで合意したことを受け、市場心理が大幅に改善したほか、2025年1-3月期の企業業績が堅調に推移したことから、米国株式市場は急反発し、期を通して上昇しました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは円高米ドル安となりました。

期前半、円キャリートレード（低金利の円で資金調達して高金利通貨で運用すること）の巻き戻し（解消）を背景に、円高米ドル安が急速に進行しました。その後、米国雇用統計の改善やトランプ米政権による財政拡張が意識されるなか、米国の利下げ期待が後退したことから、円安米ドル高基調で推移しました。

期後半、米国の経済指標が弱含むなか、トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性の増大を背景に米国の景気後退懸念が高まったことから、おおむね円高米ドル安基調で推移し、期を通して円高米ドル安となりました。

■ポートフォリオについて

<東京海上・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド>

「ニューバーガー・バーマン・U S スモールキャップ・イントリンジック・バリュアー・ファン ド（J P Y I 3 アキュムレーティング・クラス）」（以下、外国投信信託証券）および「東京海上マネープールマザーファンド」（以下、親投資信託）を主要投資対象とし、外国投資信託証券の組入比率を高位に保ちました。

当ファンドの基準価額は、主に外国投資信託証券の値動きを反映し、9.7%下落しました。

<外国投資信託証券>

米国小型株式の中から、株価が企業の本源的価値に対して過小評価されており、今後、本源的価値と株価の乖離が縮小すること（リカバリー）が見込まれる銘柄を厳選して投資しました。

米国の関税政策や追加利下げをめぐる先行き不透明感が強いなか、期末にかけて米国株式市場から資金が流出する場面が見られたほか、景気変動の影響を受けやすいとされる小型株やバリュー株は主要株価指数に劣後する展開が続きました。

セクター別では、公益事業などがプラス寄与した一方、ヘルスケアや一般消費財・サービスなどがマイナス寄与しました。個別銘柄では、電力会社のビストラ・コープが上昇し、プラス寄与しました。AI（人工知能）関連需要拡大を背景としたデータセンター建設の増加により、電力需要が拡大するとの見方が株価に追い風となりました。一方、半導体製造装置を手掛けるヴィーコ・インスツルメンツが下落し、マイナス寄与しました。先端分野向けに製品ラインナップを強化するなど事業が転換期を迎えているなか、既存事業の低調などが株価の重石となりました。

以上の運用の結果、保有銘柄の株価下落や円高の進行などにより、基準価額は下落しました。

<親投資信託>

元本の安全性と流動性を重視し、国債などを中心とする円建て短期公社債などに投資してプラスの収益の確保に努めました。その結果、基準価額はおおむね横ばいで推移しました。

■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

当期においては、運用の効率性などを勘案して、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2期
	2024年6月6日～ 2025年6月5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	1,209

(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・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド>

外国投資信託証券および親投資信託を主要投資対象とし、外国投資信託証券の組入比率を高位に保ちます。

<外国投資信託証券>

トランプ米政権が関税交渉で柔軟な姿勢を示し始めたことなどから、米国株式市場では、大手ハイテク株を買い戻す動きが優勢となるなど、株価回復の兆しも見られます。ただし、関税交渉の進捗次第では市場が大きく変動する可能性があることは懸念材料です。また、米国では減税や追加利下げなどによる景気の下支え効果が期待されるなか、2026年に向けて景気後退を回避できるとの見方もありますが、インフレや経済指標の動向には引き続き注意が必要です。トランプ米政権の関税政策に市場が一喜一憂する展開が予想されるなか、企業の「質」が株価の明暗を分ける大きな要因であると考えます。

引き続き、本源的価値に対して割安感の強い銘柄を発掘し、企業イベントなどカタリスト（材料やきっかけ）が見込める銘柄に投資を行います。

<親投資信託>

2025年1月に開催された金融政策決定会合で日銀は政策金利を0.50%程度へ引き上げました。今後も追加利上げが見込まれるものの、日銀は慎重にデータを精査していく姿勢を示していることから、国内短期金利の上昇は緩やかなものにとどまると予想しています。ただし、国内経済・物価の先行きに係る不確実性は高く、将来的な日銀の金融政策運営を巡る動向には留意が必要です。

このような環境下、国債や地方債などを中心とする円建て短期公社債およびコマーシャル・ペーパーを主要投資対象として運用することにより、プラスの収益の確保もしくはマイナス幅を極力最小化するように努める方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 6 月 6 日～2025年 6 月 5 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 124	% 1.122	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(37)	(0.330)	* 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)	(85)	(0.770)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	* 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	125	1.133	
期中の平均基準価額は、11,093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) 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。

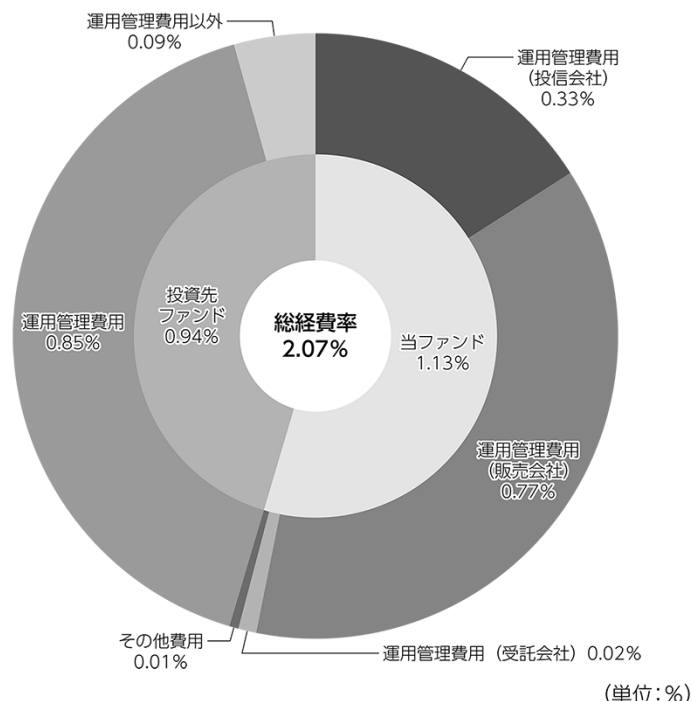
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

(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2.07%です。



総経費率(①+②+③)	2.07
①当ファンドの費用の比率	1.13
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.85
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.09

(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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

(注) 投資先ファンドの費用は、「ニューバーガー・バーマン・USスモールキャップ・イントリンジック・バリュー・ファンド」の費用を基に算出しています。

○売買及び取引の状況

(2024年6月6日～2025年6月5日)

投資信託証券

銘			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国 (邦貨建)	アイルランド	ニューバーガー・バーマン・USスモールキャップ・イントリンジック・バリュー・ファンド (JPY I 3 アキュムレーティング・クラス)	口	千円	口	千円
			26,820	30,000	91,257	110,000

(注) 金額は受渡代金です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月6日～2025年6月5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

(2025年6月5日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
ニューバーガー・バーマン・USスモールキャップ・イントリンジック・バリュー・ファンド (JPY I 3 アキュムレーティング・クラス)		618,119	553,682	577,485	97.2
合 計		618,119	553,682	577,485	97.2

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

銘		期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
東京海上マネープールマザーファンド		千口 9	千口 9	千円 10

○投資信託財産の構成

(2025年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	577,485	96.6
東京海上マネープールマザーファンド	10	0.0
コール・ローン等、その他	20,278	3.4
投資信託財産総額	597,773	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	597,773,461
コール・ローン等	20,278,163
投資証券(評価額)	577,485,030
東京海上マネープールマザーファンド(評価額)	10,019
未収利息	249
(B) 負債	3,591,283
未払解約金	513
未払信託報酬	3,556,002
その他未払費用	34,768
(C) 純資産総額(A－B)	594,182,178
元本	584,222,765
次期繰越損益金	9,959,413
(D) 受益権総口数	584,222,765口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,170円

- (注) 当ファンドの期首元本額は642,797,406円、期中追加設定元本額は83,436,384円、期中一部解約元本額は142,011,025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 (2024年6月6日～2025年6月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	44,219
受取利息	44,219
(B) 有価証券売買損益	△53,062,862
売買益	7,825,482
売買損	△60,888,344
(C) 信託報酬等	△7,460,733
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△60,479,376
(E) 前期繰越損益金	61,344,950
(F) 追加信託差損益金	9,093,839
(配当等相当額)	(9,315,195)
(売買損益相当額)	(△221,356)
(G) 計(D＋E＋F)	9,959,413
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	9,959,413
追加信託差損益金	9,093,839
(配当等相当額)	(9,315,195)
(売買損益相当額)	(△221,356)
分配準備積立金	61,348,398
繰越損益金	△60,482,824

- (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) (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) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	0円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	9,315,195円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	61,348,398円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	70,663,593円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,209円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

・2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

上記の通り、2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細 (2025年6月5日現在)

<東京海上マネープールマザーファンド>

下記は、東京海上マネープールマザーファンド全体(11,423千円)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)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B B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	8,000	7,995	69.6	—	—	—	69.6
	(8,000)	(7,995)	(69.6)	(—)	(—)	(—)	(69.6)
合 計	8,000	7,995	69.6	—	—	—	69.6
	(8,000)	(7,995)	(69.6)	(—)	(—)	(—)	(69.6)

(注) ()内は非上場債で内書きです。
(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) 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)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第1251回国庫短期証券	—	4,000	3,996	2025/8/20
第1297回国庫短期証券	—	4,000	3,998	2025/7/7
合 計		8,000	7,995	

(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。

<参考情報>

ニューバーガー・バーマン・USスモールキャップ・イントリンジック・バリュース・ファンド (JPY 13 アキュムレーティング・クラス) (外国投資証券 アイルランド籍)の運用状況

ニューバーガー・バーマン・USスモールキャップ・イントリンジック・バリュース・ファンド
(JPY 13 アキュムレーティング・クラス)は、「東京海上・米国リカバリー・ポテンシャル
戦略株式ファンド」が投資対象とする外国投資信託証券です。

ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	アイルランド籍会社型投資信託／円建て
主要投資対象	米国小型企業の株式
運 用 方 針	・主として米国の小型企業の株式に投資します。 ・株価が本源的価値に対して過小評価されており、カタリスト[※]により本源的価値と株価の乖離が縮小することが見込まれる銘柄の発掘を目指します。 ※カタリストとは、リストラ、債務再編、資本政策、経営陣の刷新、事業売却、資産売却、事業構造改革等が挙げられます。 ・規律ある売却方針を保ち、本源的価値と市場価格の差の大幅な縮小、経営戦略や本源価値評価の変化、ポートフォリオ分散の必要性に基づき、保有銘柄を売却します。
主な投資制限	・原則として、純資産総額の10%を超える借入れは行わないものとします。 ・原則として、有価証券の空売りは行いません。 ・同一発行体への投資割合は、原則として純資産総額の10%以下とします。 ・デリバティブ取引等は、主に投資の対象とする資産を保有する場合と同様の損益を実現する目的、価格変動リスク、金利変動リスク及び為替変動リスクを回避する目的に利用します。
収 益 分 配	行いません。
信 託 期 間	無期限
決 算 日	原則として毎年12月31日
信託財産留保額	ありません。
信 託 報 酬 等	ファンドの純資産総額に対し、運用報酬年率0.60%、管理事務代行報酬年率0.20%以内、信託事務に関する費用年率0.02%以内 この他、ファンドは、ファンドの設立に係る費用、組入有価証券の売買委託手数料等の取引に要する費用、組入有価証券の保管に要する費用、信託財産に関する租税、資金借入にかかる金利費用、取締役報酬、監査報酬、法的費用等を負担します。これらの費用・手数料等は、ファンドの残高等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません。上記の報酬等は将来変更される場合があります。ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えると考えられる場合、流動性等を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
主な関係法人	管理運用会社：Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited 副投資運用会社：Neuberger Berman Europe LimitedおよびNeuberger Berman Investment Advisers LLC 保管受託銀行：Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 管理事務代行会社：Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited
ベンチマーク	ラッセル2000バリュースインデックス（トータルリターン、ネット、米ドル）

※資金動向、市況動向、残存期間等の事情によっては、上記のような運用ができない場合があります。

※外国投資証券の管理運用会社 (Neuberger Berman Asset Management Ireland Limited)、副投資運用会社 (Neuberger Berman Europe Limited およびNeuberger Berman Investment Advisers LLC) は、ニューバーガー・バーマン・グループ・エル・エル・シーに属します。

※ベンチマークはニューバーガー・バーマン・USスモールキャップ・イントリンジック・バリュース・ファンドのものです。

以下は、「ニューバーガー・パーマン・U S スモールキャップ・イントリンジック・バリュー・ファンド」の内容です。

(1) 損益計算書

2024年1月1日
～2024年12月31日
(米ドル)

収益

受取利息	845,072
配当金	2,626,308
雑収入	4
損益を通じて公正価値で計算される金融資産および負債にかかる純損益	26,966,572
収益合計	30,437,956

費用

運用報酬	2,887,616
販売報酬	10,080
管理事務報酬	208,410
コミットメント手数料	51,553
保管手数料	10,000
預託手数料	14,280
専門家報酬	84,962
役員報酬	2,982
監査報酬	10,101
付加価値税還付	(4,759)
その他費用	145,569
費用合計	3,420,794

源泉徴収税	650,140
-------	---------

償還可能参加株式の保有者に帰属する利益/(損失)	26,367,022
--------------------------	------------

(2) 組入有価証券の明細

2024年12月31日現在

株数	銘柄名	評価額	投資比率 (%)
Equities 98.71%			
United States Dollar			
128,354	Acadia Healthcare Co Inc	5,089,236	1.27
459,611	Accuray Inc	910,030	0.23
300,241	Adeia Inc	4,197,369	1.05
102,522	AerCap Holdings NV	9,811,355	2.45
447,783	Alight Inc Class A	3,098,658	0.77
60,416	ALLETE Inc	3,914,957	0.98
307,631	Amneal Pharmaceuticals Inc	2,436,437	0.61
62,582	Arcosa Inc	6,054,183	1.51
41,475	Atmos Energy Corp	5,776,223	1.44
88,801	AtriCure Inc	2,713,759	0.68
97,101	Avanos Medical Inc	1,545,848	0.39
44,370	Avery Dennison Corp	8,302,958	2.07
551,491	Babcock & Wilcox Enterprises Inc	904,445	0.23
268,028	Banc of California Inc	4,143,713	1.03
162,934	Bloom Energy Corp Class A	3,618,764	0.9
86,563	Box Inc Class A	2,735,391	0.68
37,840	Bread Financial Holdings Inc	2,310,510	0.58
83,920	Caleres Inc	1,943,587	0.48
56,067	Cannae Holdings Inc	1,113,491	0.28
66,356	CEVA Inc	2,093,532	0.52
17,607	Charles River Laboratories International Inc	3,250,252	0.81
166,243	Ciena Corp	14,099,069	3.52
16,721	Clean Harbors Inc	3,848,171	0.96
369,402	Cleveland-Cliffs Inc	3,472,379	0.87
165,260	CNX Resources Corp	6,060,084	1.51
505,134	Cognyte Software Ltd	4,369,409	1.09
33,215	Coherent Corp	3,146,457	0.79
1,280,025	Conduent Inc	5,171,301	1.29
29,214	CONMED Corp	1,999,406	0.5
349,204	Criteo SA ADR	13,814,510	3.45
96,959	CytoSorbents Corp (Right Shares, 12/31/2049)	0	0
96,959	CytoSorbents Corp	88,233	0.02
144,869	Devon Energy Corp	4,741,562	1.18
458,379	Enviri Corp	3,529,518	0.88
72,177	Haemonetics Corp	5,635,580	1.41
235,344	Hain Celestial Group Inc	1,447,366	0.36
43,456	Harmonic Inc	574,923	0.14
48,301	Helios Technologies Inc	2,156,157	0.54
409,780	Huntington Bancshares Inc	6,667,121	1.66
512,137	indie Semiconductor Inc Class A	2,074,155	0.52

株数	銘柄名	評価額	投資比率 (%)
69,828	Innovex International Inc	975,497	0.24
360,216	Innoviz Technologies Ltd	605,163	0.15
86,490	Integra LifeSciences Holdings Corp	1,961,593	0.49
503,326	International Game Technology Plc	8,888,737	2.22
11,018	ION Geophysical Corp	0	0
40,506	IPG Photonics Corp	2,945,597	0.73
34,328	Itron Inc	3,727,334	0.93
192,210	KBR Inc	11,134,725	2.78
460,310	Kyndryl Holdings Inc	15,926,726	3.97
597,639	Lions Gate Entertainment Corp Class B	4,512,174	1.13
61,935	MACOM Technology Solutions Holdings Inc	8,045,976	2.01
101,869	Mercury Systems Inc	4,278,498	1.07
15,423	Molina Healthcare Inc	4,488,864	1.12
114,433	New Jersey Resources Corp	5,338,299	1.34
128,021	nLight Inc	1,342,941	0.34
96,859	Northwestern Energy Group Inc	5,178,082	1.29
85,756	ODP Corp	1,950,091	0.49
144,076	OneSpan Inc	2,671,169	0.67
364,700	OPENLANE Inc	7,235,648	1.81
369,855	OraSure Technologies Inc	1,335,177	0.33
141,864	Ormat Technologies Inc	9,607,030	2.4
28,501	OSI Systems Inc	4,771,922	1.19
140,117	Patterson Cos Inc	4,324,010	1.08
172,675	Patterson-UTI Energy Inc	1,426,295	0.36
115,194	Portland General Electric Co	5,024,762	1.25
30,353	QuidelOrtho Corp	1,352,226	0.34
101,354	Radware Ltd	2,283,506	0.57
121,042	Rambus Inc	6,398,280	1.6
409,658	Resideo Technologies Inc	9,442,617	2.36
1,245,498	Ribbon Communications Inc	5,181,272	1.3
66,728	Semtech Corp	4,127,127	1.03
391,292	Standard BioTools Inc	684,761	0.17
447,618	Stratasys Ltd	3,979,324	0.99
279,370	TechnipFMC Plc	8,084,968	2.02
7,842	Teledyne Technologies Inc	3,639,708	0.91
83,388	Tempur Sealy International Inc	4,727,266	1.18
844,024	TETRA Technologies Inc	3,021,606	0.76
81,054	Texas Capital Bancshares Inc	6,338,423	1.58
121,300	TreeHouse Foods Inc	4,261,269	1.07
14,148	Twin Discount Inc	166,239	0.04
232,857	UiPath Inc Class A	2,959,612	0.74
368,224	Under Armour Inc Class C	2,746,951	0.69
473,584	Unisys Corp	2,997,787	0.75
45,282	United Parks & Resorts Inc	2,544,396	0.63

株数	銘柄名	評価額	投資比率 (%)
122,661	Varex Imaging Corp	1,789,624	0.45
43,413	Varonis Systems Inc Class B	1,928,840	0.48
327,186	Veeco Instruments Inc	8,768,585	2.19
104,714	Verint Systems Inc	2,874,399	0.72
507,638	Viasat Inc	4,319,999	1.08
229,741	Viavi Solutions Inc	2,320,384	0.58
47,141	Vistra Corp	6,499,330	1.62
26,437	Whirlpool Corp	3,026,508	0.75
29,018	Wix.com Ltd	6,225,812	1.56
264,325	Wolfspeed Inc	1,760,405	0.44
240,188	Xperi Inc	2,466,731	0.62
128,094	Zimvie Inc	1,786,911	0.45
Total Equities		395,261,275	98.71
Total Investments		395,261,275	98.71

(注) 管理事務代行会社である「Brown Brothers Harriman Fund Administration Services (Ireland) Limited」から入手した2024年12月31日現在の財務書類の一部を抜粋・翻訳したものです。

(注) 投資比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

東京海上マネープールマザーファンド

運用報告書 第14期（決算日 2024年10月25日）

（計算期間 2023年10月26日～2024年10月25日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	参 考	指 数	債 組 入 比	純 資 産 額
		騰 落 率		騰 落 率		
	円	%		%	%	百万円
10期(2020年10月26日)	10,034	0.0	100.17	△0.0	84.0	45
11期(2021年10月25日)	10,035	0.0	100.14	△0.0	68.6	36
12期(2022年10月25日)	10,036	0.0	100.12	△0.0	77.9	11
13期(2023年10月25日)	10,038	0.0	100.08	△0.0	69.9	11
14期(2024年10月25日)	10,042	0.0	100.15	0.1	69.7	11

○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	債 組 入 比	券 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%		%
2023年10月25日	10,038	—	100.08	—		69.9
10月末	10,037	△0.0	100.08	△0.0		69.9
11月末	10,038	0.0	100.07	△0.0		69.9
12月末	10,038	0.0	100.07	△0.0		69.9
2024年1月末	10,038	0.0	100.07	△0.0		69.9
2月末	10,038	0.0	100.07	△0.0		69.9
3月末	10,038	0.0	100.07	△0.0		69.9
4月末	10,038	0.0	100.08	0.0		69.9
5月末	10,038	0.0	100.09	0.0		69.8
6月末	10,039	0.0	100.09	0.0		69.8
7月末	10,038	0.0	100.10	0.0		69.8
8月末	10,039	0.0	100.12	0.0		69.7
9月末	10,041	0.0	100.14	0.1		69.7
(期 末)						
2024年10月25日	10,042	0.0	100.15	0.1		69.7

（注）騰落率は期首比です。

参考指数は、無担保コール翌日物金利です。無担保コール翌日物金利は、設定日を100として指数化したものです。

○運用経過

(2023年10月26日～2024年10月25日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：10,038円

期 末：10,042円

騰落率： 0.0%

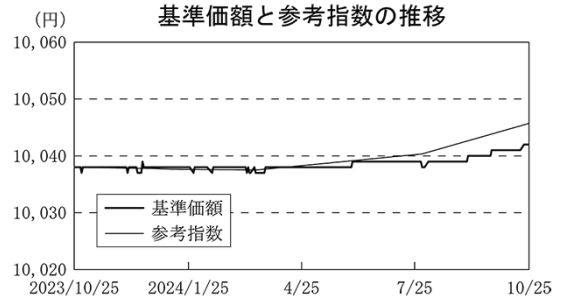
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・安定した利息収入の獲得

マイナス要因

- ・保有する債券の評価損



(注) 参考指数は、期首(2023年10月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、無担保コール翌日物金利です。

■投資環境

当期の短期金融市場は、日銀が当座預金残高の一部にマイナス金利を適用する金融政策を維持したことを主因に、マイナス金利が継続していましたが、2024年3月に開催された日銀金融政策決定会合においてマイナス金利が解除されると、短期金利はプラス圏まで上昇しました。その後、7月の日銀金融政策決定会合で政策金利が引き上げられると、短期金利は一段と上昇しました。金融緩和の度合いを知る上で着目する日銀の当座預金残高は、528兆円から571兆円程度で推移しており、短期金融市場の資金余剰感が非常に強い地合いが継続しました。

このような状況下、無担保コール翌日物金利は-0.04%程度から0.23%程度の間で推移しました。また、3カ月物の短期国債利回りは、-0.27%程度から0.15%程度の間で推移しました。

■ポートフォリオについて

元本の安全性と流動性を重視して国債や地方債を中心とする円建て短期公社債に投資し、プラスの収益の確保に努めました。その結果、基準価額はおおむね横ばいで推移しました。

○今後の運用方針

2024年7月に開催された金融政策決定会合で日銀は政策金利を0.25%程度へ引き上げました。今後も利上げの継続が想定されるものの、利上げペースは急がない姿勢が示されていることから、国内の短期金利は当面低位での推移が継続すると予想しています。ただし、国内経済・物価の先行きに係る不確実性は高く、将来的な日銀の金融政策運営を巡る動向には留意が必要です。

このような環境下、国債や地方債などを中心とする円建て短期公社債およびコマーシャル・ペーパーを主要投資対象として運用することにより、プラスの収益の確保もしくはマイナス幅を極力最小化するように努める方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年10月26日～2024年10月25日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2023年10月26日～2024年10月25日)

公社債

		買付額	売付額
国 内		千円	千円
	国債証券	19,998	— (12,000)
	地方債証券	12,006	— (20,000)
	特殊債券	4,004	— (4,000)

(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) ()内は償還による減少分です。

○利害関係人との取引状況等

(2023年10月26日～2024年10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

(2024年10月25日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)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B B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	8,000	7,999	69.7	—	—	—	69.7
	(8,000)	(7,999)	(69.7)	(—)	(—)	(—)	(69.7)
合 計	8,000	7,999	69.7	—	—	—	69.7
	(8,000)	(7,999)	(69.7)	(—)	(—)	(—)	(69.7)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 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)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円	
第1242回国庫短期証券	—	4,000	3,999	2025/1/10
第1253回国庫短期証券	—	4,000	3,999	2024/12/2
合 計		8,000	7,999	

(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

(2024年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 7,999	% 69.7
コール・ローン等、その他	3,472	30.3
投資信託財産総額	11,471	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年10月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,471,411
コール・ローン等	3,471,725
公社債(評価額)	7,999,668
未収利息	18
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	11,471,411
元本	11,423,850
次期繰越損益金	47,561
(D) 受益権総口数	11,423,850口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,042円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,412,876円、期中追加設定元本額は10,975円、期中一部解約元本額は1円です。

＜元本の内訳＞

東京海上J－REIT投信（通貨選択型）ブラジルリアルコース（毎月分配型）
2,999,301円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）インドネシアリアルコース（毎月分配型）
1,000,000円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）円コース（年2回決算型）
1,000,000円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）豪ドルコース（毎月分配型）
1,000,000円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）インドネシアリアルコース（年2回決算型）
1,000,000円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）円コース（毎月分配型）
1,000,000円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）豪ドルコース（年2回決算型）
1,000,000円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）ブラジルリアルコース（年2回決算型）
1,000,000円
東京海上・世界モノポリー戦略株式ファンド（毎月決算型）
996,711円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）マネープール・ファンド（年2回決算型）
358,065円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）米ドルコース（年2回決算型）
9,970円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）メキシコペソコース（毎月分配型）
9,970円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）メキシコペソコース（年2回決算型）
9,970円
東京海上J－REIT投信（通貨選択型）米ドルコース（毎月分配型）
9,970円
東京海上・世界モノポリー戦略株式ファンド（年1回決算型）
9,965円
東京海上・世界モノポリー戦略株式ファンド（年6回決算型）
9,964円
東京海上・米国リカバリー・ポテンシャル戦略株式ファンド
9,964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（2023年10月26日～2024年10月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	26,325
受取利息	27,132
支払利息	△ 807
(B) 有価証券売買損益	△22,016
売買益	1,544
売買損	△23,560
(C) 当期損益金(A＋B)	4,309
(D) 前期繰越損益金	43,210
(E) 追加信託差損益金	42
(F) 計(C＋D＋E)	47,561
次期繰越損益金(F)	47,561

(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。