

# 東京海上・日本債券オープン (野村SMA・EW向け)

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／債券 (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 (2015年3月12日設定)	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実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・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とします。
	TMA日本債券マザーファンド	日本の債券を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。</li> </ul>
	TMA日本債券マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。</li> </ul>
配分方針	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、配分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。	

## 第11期 運用報告書 (全体版)

(決算日 2025年12月8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・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)」は、このたび、第11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			ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産額
	(分配落)	税金	み騰落	騰落	騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期(2021年12月6日)	10,630	0	0.2	388.012	0.2	99.2	—	40,085
8期(2022年12月6日)	10,103	0	△5.0	371.416	△4.3	99.2	—	42,081
9期(2023年12月6日)	10,030	0	△0.7	368.185	△0.9	99.9	△1.4	37,791
10期(2024年12月6日)	9,759	0	△2.7	358.103	△2.7	99.4	—	39,332
11期(2025年12月8日)	9,162	0	△6.1	337.486	△5.8	99.5	—	35,931

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

(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ○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		債組入比率	債先物比率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2024年12月6日	9,759	—	358.103	—	99.4	—
12月末	9,743	△0.2	357.613	△0.1	99.6	—
2025年1月末	9,669	△0.9	354.971	△0.9	99.4	—
2月末	9,608	△1.5	352.609	△1.5	99.5	—
3月末	9,517	△2.5	349.164	△2.5	99.7	—
4月末	9,547	△2.2	351.194	△1.9	99.7	—
5月末	9,418	△3.5	346.678	△3.2	99.5	—
6月末	9,472	△2.9	348.511	△2.7	99.5	—
7月末	9,370	△4.0	344.963	△3.7	99.7	—
8月末	9,348	△4.2	343.894	△4.0	99.7	—
9月末	9,333	△4.4	343.617	△4.0	99.9	—
10月末	9,349	△4.2	344.187	△3.9	99.9	—
11月末	9,233	△5.4	340.282	△5.0	99.9	—
(期末)						
2025年12月8日	9,162	△6.1	337.486	△5.8	99.5	—

(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。

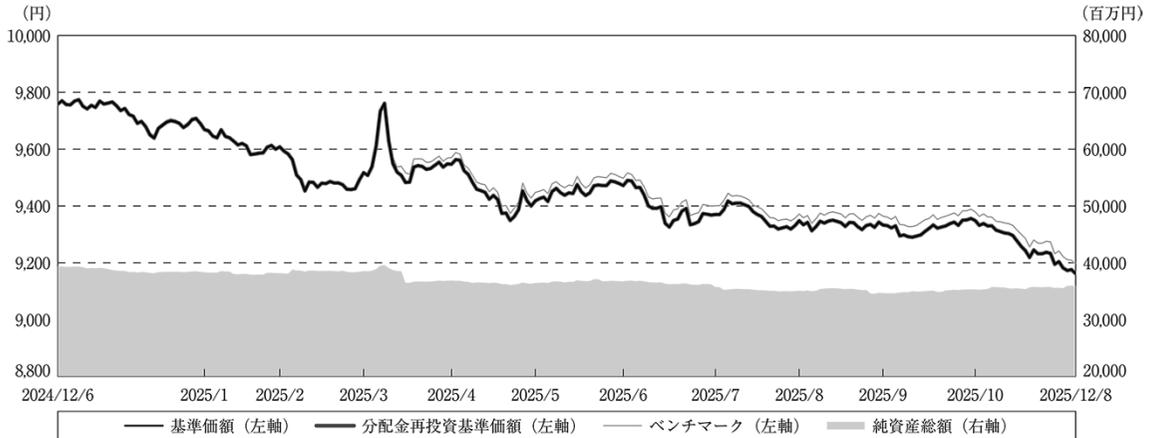
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債先物比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。  
NOMURA-BPI（総合）とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社（以下、NFRC）が公表する日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表す代表的な指標です。その知的財産権はNFRCに帰属します。なお、NFRCは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果などに関して一切責任を負うものではありません。

## ○運用経過

(2024年12月7日～2025年12月8日)

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：9,759円

期 末：9,162円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 6.1% (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(2024年12月6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、NOMURA-BPI(総合)です。

## ◇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

## マイナス要因

- ・日銀が利上げ姿勢を継続していることや高市政権下での財政拡張懸念などを背景に10年国債利回りが上昇(債券価格は下落)したこと

## ■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、米国による財政拡張政策への警戒感や2025年1月に日銀が0.5%への利上げに踏み切ったことなどから、10年国債利回りは1.6%近辺まで上昇しましたが、4月に入ると米国の関税政策に伴う景気後退懸念などから日銀による追加利上げ観測は大幅に後退し、一時1.1%程度水準まで低下しました。その後、米中が相互関税の引き下げで合意したことに伴い景気悪化懸念が和らぐと10年国債利回りは1.6%台半ばまで上昇し、期末にかけては、高市政権下での財政拡張懸念が重石となったことや日銀による利上げの最終着地点が引き上げられる可能性などが意識され、1.9%台半ばへと上昇基調を強めました。

## ■ポートフォリオについて

### <東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

以上の運用の結果、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、6.1%下落しました。

### <TMA日本債券マザーファンド>

マクロ経済分析、市場動向分析、各種信用分析ツール等の計量的サポートに定性判断を加味して、金利の方向性を予測する戦略(イールド選択)、事業債などの非国債と国債との利回り格差の拡張を予測する戦略(スプレッド選択)、および銘柄選択という3つの戦略によって、中長期的にベンチマーク(NOMURA-BPI(総合))を上回る収益を獲得することを目標として運用しました。

当期の運用経過は以下の通りです。

イールド選択は、日銀が金融引き締め政策を実施するなか、イールドカーブの変動リスクが高まる状況が想定されたため、市場環境に応じて機動的に調整しました。

スプレッド選択は、事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。

銘柄選択は、残存期間10年以下の事業債をオーバーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は5.8%下落しました。

## ■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 $\Delta 6.1\%$ となり、ベンチマークの騰落率 $\Delta 5.8\%$ を、 $0.4\%$ 下回りました。

### (主な差異要因)

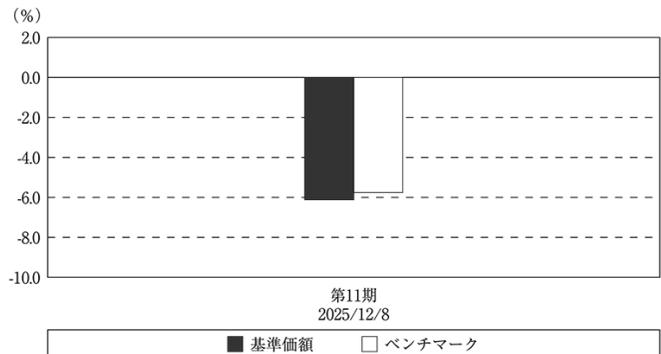
#### プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

#### マイナス要因

- ・イールド選択が奏功しなかったこと
- ・信託報酬などのコスト

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、NOMURA-BPI(総合)です。

## ■分配金

当期においては、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から、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11期
	2024年12月7日～ 2025年12月8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	469

(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・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

### <TMA日本債券マザーファンド>

日銀が政策金利の引き上げを継続して金融環境の緩和度合いの調整を進めていく方針を維持するなか、市場はすでに今回の利上げ局面における政策金利の最終着地点の見通しを引き上げてきており、その過程で長期金利は上昇基調を強めてきています。したがって、日銀が利上げを続ける姿勢を維持したとしても、長期金利への上昇圧力は徐々に和らぐ展開が予想されます。

このような市場環境下、イールド選択においては、市場動向に留意して機動的にポジション調整を行います。スプレッド選択においては、事業債セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。銘柄選択においては、引き続き残存期間10年以下の事業債のオーバーウェイトを維持する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.354	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.277)	*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 ）	( 5)	(0.055)	*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) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.000	(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
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0)	(0.000)	*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	0.002	(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 ）	( 0)	(0.000)	*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)	(0.002)	*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)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	34	0.356	
期中の平均基準価額は、9,467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。

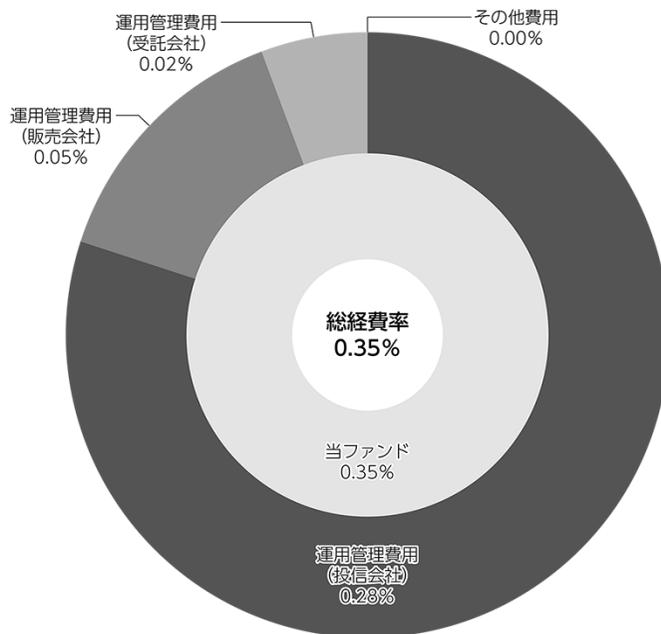
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.35%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

(2024年12月7日～2025年12月8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
TMA日本債券マザーファンド		7,183,524	9,141,498	8,095,614	10,341,355
		千円	千円	千円	千円

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年12月7日～2025年12月8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12月8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
TMA日本債券マザーファンド		29,910,464	28,998,374	35,931,885
		千円	千円	千円

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
TMA日本債券マザーファンド	35,931,885	99.6
コール・ローン等、その他	129,636	0.4
投資信託財産総額	36,061,521	100.0
	千円	%

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月8日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	36,061,521,305
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	35,931,885,316
未収入金	129,635,989
(B) 負債	129,635,989
未払解約金	65,648,721
未払信託報酬	63,653,713
その他未払費用	333,555
(C) 純資産総額(A-B)	35,931,885,316
元本	39,216,478,583
次期繰越損益金	△ 3,284,593,267
(D) 受益権総口数	39,216,478,583口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.162円

(注) 当ファンドの期首元本額は40,304,099,459円、期中追加設定元本額は9,699,963,494円、期中一部解約元本額は10,787,584,370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12月7日～2025年12月8日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△1,906,501,630
売買益	191,018,892
売買損	△2,097,520,522
(B) 信託報酬等	△ 130,971,093
(C) 当期損益金(A+B)	△2,037,472,723
(D) 前期繰越損益金	△1,643,974,962
(E) 追加信託差損益金	396,854,418
(配当等相当額)	( 1,251,447,608)
(売買損益相当額)	(△ 854,593,190)
(F) 計(C+D+E)	△3,284,593,267
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△3,284,593,267
追加信託差損益金	396,854,418
(配当等相当額)	( 1,257,622,486)
(売買損益相当額)	(△ 860,768,068)
分配準備積立金	583,359,506
繰越損益金	△4,264,807,191

(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)	225,633,589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	1,257,622,486円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	357,725,917円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,840,981,992円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	469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12月8日現在)

## &lt; TMA日本債券マザーファンド &gt;

下記は、TMA日本債券マザーファンド全体(63,686,501千口)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BB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	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	57,201,000	52,874,502	67.0	—	51.4	0.5	15.2	
普通社債券 (含む投資法人債券)	26,280,108 (26,280,108)	25,668,739 (25,668,739)	32.5 (32.5)	— (—)	13.3 (13.3)	13.9 (13.9)	5.3 (5.3)	
合 計	83,481,108 (26,280,108)	78,543,242 (25,668,739)	99.5 (32.5)	— (—)	64.7 (13.3)	14.4 (13.9)	20.5 (5.3)	

(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				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日		利率	額面金額	評価額	償還年月日
<b>国債証券</b>	%	千円	千円		<b>普通社債券(含む投資法人債券)</b>	%	千円	千円	
第458回利付国債(2年)	0.2	3,279,000	3,276,376	2026/3/1	第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	98,244	2028/3/8
第2回利付国債(5年)	0.5	379,000	368,956	2029/6/20	第1回アルフレッサホールディングス無担保社債	0.827	100,000	97,574	2028/12/14
第16回利付国債(40年)	1.3	670,000	367,407	2063/3/20	第18回日本たばこ産業株式会社社債	1.293	100,000	98,176	2030/4/10
第17回利付国債(40年)	2.2	458,000	330,822	2064/3/20	第6回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	97,490	2028/7/27
第18回利付国債(40年)	3.1	698,000	633,483	2065/3/20	第9回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	1.847	100,000	98,288	2030/7/25
第342回利付国債(10年)	0.1	1,071,000	1,069,489	2026/3/20	第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.543	100,000	97,215	2028/3/17
第343回利付国債(10年)	0.1	1,526,000	1,520,933	2026/6/20	第7回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.909	100,000	97,520	2028/8/15
第344回利付国債(10年)	0.1	6,135,000	6,102,361	2026/9/20	第1回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)	2.102	100,000	98,998	2060/3/6
第380回利付国債(10年)	1.7	16,225,000	15,872,106	2035/9/20	第15回ヒューリック株式会社無担保社債	1.529	200,000	196,286	2030/7/10
第67回利付国債(30年)	0.6	1,959,000	1,091,104	2050/6/20	第6回日本アコモーションファンド投資法人無担保社債	0.39	200,000	180,862	2031/9/30
第84回利付国債(30年)	2.1	1,724,000	1,326,583	2054/9/20	第19回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.39	100,000	92,036	2031/2/26
第85回利付国債(30年)	2.3	1,424,000	1,146,562	2054/12/20	第4回東急不動産ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	2.753	200,000	200,610	2062/12/15
第88回利付国債(30年)	3.2	5,093,000	4,953,248	2055/9/20	第1回三井不動産ロジスティクスパーク投資法人債	0.5	100,000	92,755	2031/2/12
第158回利付国債(20年)	0.5	832,000	707,815	2036/9/20	第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債	0.11	300,000	297,450	2026/10/21
第159回利付国債(20年)	0.6	194,000	165,784	2036/12/20	第3回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,496	2026/8/31
第160回利付国債(20年)	0.7	22,000	18,898	2037/3/20	第26回三菱瓦斯化学株式会社無担保社債	1.439	100,000	98,789	2030/7/31
第161回利付国債(20年)	0.6	2,000	1,686	2037/6/20	第58回三井化学株式会社無担保社債	0.662	400,000	388,232	2029/3/1
第162回利付国債(20年)	0.6	673,000	563,294	2037/9/20	第11回株式会社三菱ケルホールディングス無担保社債	0.33	300,000	274,059	2031/6/3
第163回利付国債(20年)	0.6	1,352,000	1,123,768	2037/12/20	第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,865	2027/12/14
第164回利付国債(20年)	0.5	327,000	266,439	2038/3/20	第2回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後)	1.934	400,000	396,352	2048/6/25
第166回利付国債(20年)	0.7	906,000	746,589	2038/9/20	第17回武田薬品工業株式会社無担保社債	1.599	100,000	98,523	2030/6/12
第167回利付国債(20年)	0.5	1,827,000	1,454,273	2038/12/20	第8回第一三共株式会社無担保社債	1.603	200,000	198,152	2030/10/10
第186回利付国債(20年)	1.5	449,000	370,043	2043/9/20	第9回第一三共株式会社無担保社債	1.878	200,000	196,960	2032/10/10
第189回利付国債(20年)	1.9	568,000	493,001	2044/6/20	第10回第一三共株式会社無担保社債	2.151	100,000	97,544	2035/10/10
第190回利付国債(20年)	1.8	1,770,000	1,504,004	2044/9/20	第21回株式会社オリエントランド無担保社債	2.091	200,000	195,066	2035/10/9
第194回利付国債(20年)	2.7	7,638,000	7,399,465	2045/9/20	第23回楽天株式会社無担保社債	2.336	100,000	99,400	2028/7/28
小 計		57,201,000	52,874,502		第1回楽天グループ株式会社無担保社債(劣後)	4.691	100,000	101,676	2030/10/23
<b>普通社債券(含む投資法人債券)</b>					第21回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債	0.838	100,000	97,480	2029/7/19
第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	300,000	297,411	2082/3/20	第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	93,373	2030/9/17
第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	94,839	2080/10/15	第1回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	199,150	2081/6/15
第82回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.76	400,000	394,436	2030/5/28	第4回日本製鉄株式会社無担保社債(劣後)	1.534	200,000	194,648	2059/6/13
第85回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.803	200,000	198,810	2029/10/9	第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	98,208	2027/11/29
第2回ヤンマーホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	99,582	2026/7/21	第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	100,000	96,055	2029/7/13
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	25,223	24,411	2048/3/10	第18回株式会社フジクラ無担保社債	1.478	100,000	98,509	2030/3/15
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	18,462	18,109	2032/5/10	第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,568	2026/9/18
第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	36,423	34,996	2046/8/10	第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	97,384	2028/7/19
第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,783	2026/3/16	第9回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.736	100,000	97,305	2029/4/18
第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	92,404	2031/3/14	第12回株式会社ジェイテック無担保社債	0.519	100,000	97,432	2028/9/4
第3回株式会社社工組中央金庫無担保社債(劣後)	2.52	100,000	99,182	2030/11/9	第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,609	2026/5/20
第2回株式会社高橋コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	199,520	2026/3/19	第1回パソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	497,020	2081/10/14
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	186,580	2030/9/9	第40回ソニーグループ株式会社無担保社債	0.627	300,000	292,029	2029/3/7
第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	93,818	2030/7/12	第43回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.709	200,000	191,434	2035/3/6
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	96,438	2029/3/1	第6回スタンレー電気株式会社無担保社債	0.706	100,000	97,302	2029/4/18
第16回西松建設株式会社無担保社債	1.778	100,000	98,705	2030/9/19	第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	200,000	199,548	2026/3/18
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	91,694	2031/6/3	第8回株式会社ヤマハ発動機無担保社債	1.217	300,000	298,095	2028/6/16
第4回大和ハウス工業株式会社無担保社債(劣後)	1.27	100,000	96,845	2059/9/25	第9回株式会社ヤマハ発動機無担保社債	1.451	100,000	98,341	2030/6/17
第2回積水ハウス株式会社無担保社債(劣後特約付)	1.713	200,000	196,978	2059/7/8	第1回日本生命第1回劣後ローン償還株式会社無担保社債(劣後)	1.05	200,000	196,206	2048/4/27
第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	195,016	2028/6/7	第1回日本生命第2回劣後ローン償還株式会社無担保社債(劣後)	1.03	300,000	292,650	2048/9/18
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	277,845	2031/2/20	第4回シンズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	97,588	2028/9/20
第23回アヒルグループホールディングス株式会社無担保社債	1.033	100,000	92,068	2033/9/7	第1回TOPPANホールディングス株式会社無担保社債	2.039	100,000	99,903	2032/12/10
第23回アヒルグループホールディングス株式会社無担保社債	1.323	100,000	92,401	2034/10/17	第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,802	2027/3/3
第7回アヒルグループホールディングス株式会社無担保社債	1.329	100,000	98,220	2030/5/2	第83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	183,694	2034/3/21
第19回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	199,194	2026/6/3	第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	496,445	2081/9/13

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	96,186	2029/9/7
第44回株式会社丸井グループ無担保社債	0.629	200,000	193,950	2029/1/23
第1回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	2.237	200,000	198,606	2030/7/15
第10回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.149	100,000	98,157	2033/9/5
第20回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.475	100,000	98,026	2034/9/4
第9回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	2.274	100,000	99,156	2030/6/5
第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.855	200,000	199,964	2027/1/27
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.55	200,000	199,420	2027/6/8
第7回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債(劣後)	1.623	300,000	296,472	2031/8/29
第20回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)	1.813	400,000	395,280	2035/10/21
第3回株式会社群馬銀行無担保社債(劣後)	2.634	100,000	99,078	2030/12/15
第2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	199,648	2031/3/10
第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.544	400,000	388,020	2029/1/25
第15回株式会社セブン銀行無担保社債	1.289	400,000	398,148	2028/10/30
第33回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.82	300,000	296,715	2035/10/30
第1回実務総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	99,863	2057/12/14
第34回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	1.476	200,000	187,190	2034/3/17
第36回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.923	300,000	290,490	2029/12/20
第38回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	1.398	100,000	92,194	2034/9/20
第4回東京証券エッセイ株式会社無担保社債(劣後)	1.929	100,000	98,627	2059/12/10
第82回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.31	100,000	99,408	2026/9/18
第96回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	1.432	200,000	199,250	2028/12/20
第41回S B Iホールディングス株式会社無担保社債	1.45	100,000	99,365	2028/1/21
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	99,999	2025/12/12
第70回アイフル株式会社無担保社債	1.37	300,000	298,206	2028/1/24
第17回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,456	2026/7/31
第22回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	297,207	2027/1/4
第24回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	1.47	100,000	99,762	2028/2/25
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,861	2026/2/26
第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	199,140	2026/7/6
第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	200,000	194,372	2029/2/28
第89回アコム株式会社無担保社債	1.532	100,000	99,677	2028/11/27
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,569	2026/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,040	2026/12/9
第43回株式会社ジャックス無担保社債	1.743	100,000	99,078	2030/10/17
第7回オトリックス株式会社無担保社債(劣後)	2.322	100,000	98,956	2061/3/5
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	200,000	198,652	2081/9/27
第46回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	1.594	200,000	196,596	2030/5/22
第1回株式会社S B I証券無担保社債(劣後)	2.081	100,000	99,606	2028/3/24
第8回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	1.127	100,000	99,286	2028/7/25
第9回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	1.437	200,000	197,062	2030/7/25
第11回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	2.066	300,000	290,778	2035/7/25
第20回N E Cキャピタルソリューション株式会社無担保社債	1.472	100,000	98,808	2029/7/13
第1回株式会社T & Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.12	200,000	195,168	2048/9/23
第3回株式会社T & Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.94	100,000	94,420	2050/2/4
第4回株式会社T & Dホールディングス無担保社債	1.486	100,000	98,755	2030/9/4

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第8回株式会社T & Dホールディングス無担保社債	2.073	100,000	97,219	2035/9/4
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	91,599	2031/6/20
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	91,733	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	90,985	2031/8/5
第10回N T T都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	92,283	2031/4/25
第134回東武鉄道株式会社無担保社債	0.833	100,000	97,457	2029/5/30
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,345	2028/7/20
第163回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.05	200,000	199,430	2026/4/15
第164回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.245	500,000	461,475	2031/4/15
第124回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.669	100,000	97,579	2028/7/21
第126回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	1.064	100,000	97,343	2029/7/25
第134回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	1.568	100,000	98,301	2030/7/16
第82回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	91,239	2031/9/9
第75回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	1.624	100,000	97,799	2032/9/17
第1回ヤマトホールディングス株式会社無担保社債	0.31	100,000	97,318	2028/7/6
第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	91,120	2031/9/10
第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	184,236	2031/4/15
第1回日本航空株式会社(劣後)	3.218	300,000	303,285	2030/4/16
第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	199,990	2025/12/12
第35回K D D I 株式会社無担保社債	1.42	200,000	188,192	2034/7/11
第42回K D D I 株式会社無担保社債	1.982	100,000	99,022	2032/12/3
第43回K D D I 株式会社無担保社債	2.257	100,000	98,640	2035/12/4
第41回K D D I 株式会社無担保社債	1.746	300,000	298,086	2030/12/4
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	96,783	2028/6/2
第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	97,612	2028/7/12
第26回ソフトバンク無担保社債	1.189	300,000	292,638	2029/5/25
第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	97,632	2029/3/14
第52回株式会社光通信無担保社債	1.654	100,000	99,477	2028/10/23
第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,458	2026/6/24
第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	94,422	2079/12/12
第8回S C S K株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,544	2026/6/8
第9回S C S K株式会社無担保社債	0.395	100,000	97,231	2028/7/26
第11回S C S K株式会社無担保社債	1.528	100,000	99,002	2030/3/12
第9回B P C E 円貨社債(劣後)	1.1	200,000	197,720	2031/12/16
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	199,072	2027/7/6
第11回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.352	100,000	98,983	2029/5/25
第13回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	199,786	2027/12/1
ノルデア・バンク E M T N 2025	1.298	300,000	299,355	2028/6/2
小 計		26,280,108	25,668,739	
合 計		83,481,108	78,543,242	

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

(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。

## TMA日本債券マザーファンド

## 運用報告書 第24期(決算日 2025年3月21日)

(計算期間 2024年3月22日~2025年3月21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		債組入比率	純資産額
	円	%	円	%		
20期(2021年3月22日)	14,101	△0.1	386.352	△0.3	99.1	91,567
21期(2022年3月22日)	13,936	△1.2	380.962	△1.4	99.4	89,804
22期(2023年3月20日)	13,682	△1.8	375.704	△1.4	99.4	83,935
23期(2024年3月21日)	13,396	△2.1	365.983	△2.6	99.5	80,124
24期(2025年3月21日)	12,789	△4.5	347.887	△4.9	99.5	79,852

## ○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		債組入比率
	円	%	円	%	
(期首) 2024年3月21日	13,396	—	365.983	—	99.5
3月末	13,415	0.1	366.497	0.1	99.5
4月末	13,272	△0.9	362.353	△1.0	99.4
5月末	13,066	△2.5	356.531	△2.6	99.6
6月末	13,104	△2.2	357.511	△2.3	99.4
7月末	13,104	△2.2	357.155	△2.4	99.0
8月末	13,252	△1.1	361.325	△1.3	99.3
9月末	13,301	△0.7	362.344	△1.0	99.5
10月末	13,242	△1.1	360.511	△1.5	99.5
11月末	13,146	△1.9	357.991	△2.2	99.5
12月末	13,131	△2.0	357.613	△2.3	99.6
2025年1月末	13,036	△2.7	354.971	△3.0	99.3
2月末	12,958	△3.3	352.609	△3.7	99.4
(期末) 2025年3月21日	12,789	△4.5	347.887	△4.9	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはNOMURA-BPI(総合)です。  
NOMURA-BPI(総合)とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社(以下、NFR)が公表する日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表す代表的な指標です。その知的財産権はNFRに帰属します。なお、NFRは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果などに関して一切責任を負うものではありません。

## ○運用経過

(2024年3月22日～2025年3月21日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：13,396円

期末：12,789円

騰落率：△4.5%

## ◇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

## マイナス要因

- ・日銀による一連の金融政策正常化策を受けて、10年国債金利回りが上昇したこと



(注) ベンチマークは、期首(2024年3月21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、NOMURA-BPI(総合)です。

## ■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、日銀による追加利上げの思惑や国債買入減額観測が高まったことなどから、10年国債利回りは1.1%程度まで徐々に水準を切り上げる展開となりました。2024年7月末に日銀が追加利上げを決定した後、株式市場が急落した局面では10年国債利回りは0.8%程度まで大幅に低下しましたが、その後米国による財政拡張政策への警戒感から円安が進行したことを背景に、追加利上げ観測が高まったことなどから、1.1%程度まで上昇しました。2025年1月に追加利上げを決定後も、日銀関係者から利上げの継続に対する前向きなコメントが相次ぐなか、期末にかけて10年国債利回りは一段と上昇し、1.5%程度の水準で期を終えました。

## ■ポートフォリオについて

マクロ経済分析、市場動向分析、各種信用分析ツール等の計量的サポートに定性判断を加味して、金利の方向性を予測する戦略(イールド選択)、事業債などの非国債と国債との利回り格差の拡縮を予測する戦略(スプレッド選択)、および銘柄選択という3つの戦略によって、中長期的にベンチマークとするNOMURA-BPI(総合)を上回る収益を獲得することを目標として運用しました。

当期の運用経過は以下の通りです。

イールド選択は、日銀が金融引き締め政策を実施するなか、イールドカーブの変動リスクが高まる状況が想定されたため、市場環境に応じて機動的に調整しました。スプレッド選択は、事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。銘柄選択は、残存期間10年以下の事業債をオーバーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は4.5%下落しました。

## ■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△4.5%となり、ベンチマークの騰落率△4.9%を0.4%上回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

・イールド選択およびスプレッド選択が奏功したこと

### マイナス要因

・特にありません

## ○今後の運用方針

市場が注目する賃上げについて、連合の集計結果によると、2025年春闘では賃上げ率が昨年に続き高水準となり、賃上げの動きが大企業だけでなく中小企業にも広がりを見せている様子がうかがわれます。国内の経済・物価情勢が日銀の想定通りに推移するなか、日銀は政策金利の引き上げを通じて金融緩和度合いの調整を続ける方針を示しています。一方、各国の通商政策の動きやその影響を受けた海外の経済・物価動向、国内政局の不確実性など、先行き不透明感の強い市場環境は継続しています。

このような環境下、イールド選択では、市場動向に留意して機動的にポジション調整を行います。スプレッド選択では、事業債セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。銘柄選択では、残存期間10年以下の事業債のオーバーウェイトを維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	0 (0)	0.000 (0.000)	(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) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) 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	0	0.000	
期中の平均基準価額は、13,168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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

## 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国	国債証券	262,603,501	249,447,321 ( 100,000)
	地方債証券	2,600,000	684,230
内	社債券 (投資法人債券を含む)	9,200,667	17,772,349 ( 2,120,018)

(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、上段の数字に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。

## 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国		百万円	百万円	百万円	百万円
内	債券先物取引	—	—	2,587	2,587

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年3月22日～2025年3月21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3月21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BB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
千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	59,075,000	54,698,960	68.5	—	46.9	7.5	14.1
地方債証券	1,900,000	1,799,108	2.3	—	2.3	—	—
普通社債券 (含む投資法人債券)	(23,592,344)	(22,970,055)	(28.8)	(—)	(2.3)	(—)	(—)
合計	84,567,344	79,468,124	99.5	—	62.3	18.0	19.1
	(25,492,344)	(24,769,163)	(31.0)	(—)	(15.4)	(10.5)	(5.1)

(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				償還年月日	銘 柄	当 期				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	額			利率	額面金額	評 価 額	額	
	%	千円	千円			%	千円	千円			
国債証券					国債証券						
第174回利付国債(5年)	0.7	2,146,000	2,108,337	2029/9/20	第173回利付国債(20年)	0.4	1,020,000	808,584	2040/6/20		
第176回利付国債(5年)	1.0	3,821,000	3,800,328	2029/12/20	第174回利付国債(20年)	0.4	993,000	782,394	2040/9/20		
第2回利付国債(5年)	0.5	78,000	76,041	2029/6/20	第188回利付国債(20年)	1.6	4,680,000	4,249,814	2044/3/20		
第17回利付国債(40年)	2.2	1,864,000	1,611,949	2064/3/20	第191回利付国債(20年)	2.0	775,000	746,976	2044/12/20		
第341回利付国債(10年)	0.3	7,239,000	7,225,318	2025/12/20	小 計		59,075,000	54,698,960			
第342回利付国債(10年)	0.1	4,025,000	4,004,995	2026/3/20	地方債証券						
第374回利付国債(10年)	0.8	3,667,000	3,474,665	2034/3/20	令和6年度第1回北海道公募公債	0.865	100,000	93,973	2034/4/28		
第375回利付国債(10年)	1.1	2,998,000	2,907,730	2034/6/20	令和6年度第3回北海道公募公債	1.038	100,000	95,228	2034/6/28		
第376回利付国債(10年)	0.9	2,402,000	2,280,338	2034/9/20	令和6年度第4回京都府公募公債	1.11	100,000	95,860	2034/6/16		
第377回利付国債(10年)	1.2	7,808,000	7,595,934	2034/12/20	令和6年度第2回兵庫県公募公債	0.938	200,000	189,276	2034/4/21		
第49回利付国債(30年)	1.4	1,016,000	871,067	2045/12/20	令和6年度第1回静岡県公募公債	0.846	100,000	94,004	2034/3/17		
第52回利付国債(30年)	0.5	1,142,000	795,425	2046/9/20	令和6年度第3回愛知県公募公債(10年)	1.038	100,000	95,343	2034/5/29		
第56回利付国債(30年)	0.8	1,040,000	761,872	2047/9/20	令和6年度第1回広島県公募公債	0.957	200,000	189,328	2034/5/24		
第59回利付国債(30年)	0.7	732,000	515,569	2048/6/20	令和6年度第1回埼玉県公募公債(10年)	0.856	100,000	93,908	2034/4/24		
第66回利付国債(30年)	0.4	567,000	353,921	2050/3/20	令和6年度第2回千葉県公募公債	0.957	100,000	94,663	2034/5/25		
第68回利付国債(30年)	0.6	515,000	336,696	2050/9/20	令和6年度第1回長野県公募公債(10年)	1.043	100,000	95,388	2034/5/25		
第81回利付国債(30年)	1.6	1,627,000	1,324,491	2053/12/20	令和6年度第1回茨城県公募公債	1.043	100,000	95,269	2034/6/28		
第85回利付国債(30年)	2.3	5,558,000	5,287,158	2054/12/20	第30回群馬県公募公債(10年)	1.081	100,000	95,622	2034/6/20		
第165回利付国債(20年)	0.5	1,355,000	1,142,820	2038/6/20	第253回共同発行市場公募地方債	0.856	400,000	375,624	2034/4/25		
第166回利付国債(20年)	0.7	660,000	569,434	2038/9/20	第528回名古屋市長市公募公債(10年)	1.081	100,000	95,622	2034/6/20		
第170回利付国債(20年)	0.3	659,000	523,700	2039/9/20	小 計		1,900,000	1,799,108			
第171回利付国債(20年)	0.3	688,000	543,389	2039/12/20							

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	300,000	295,890	2082/3/20
第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	95,539	2080/10/15
第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	200,000	191,262	2030/7/24
第2回ヤンマーホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	99,029	2026/7/21
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	26,779	26,484	2048/3/10
第20回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	22,879	22,421	2032/5/10
第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	42,686	41,306	2034/8/10
第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,206	2026/3/16
第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	93,088	2031/3/14
第2回株式会社高松コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	198,398	2026/3/19
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	187,868	2030/9/9
第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	94,281	2030/7/12
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	96,309	2029/3/1
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	92,535	2031/6/3
第4回大和ハウス工業株式会社無担保社債(劣後)	1.27	100,000	97,451	2059/9/25
第2回積水ハウス株式会社無担保社債(劣後特約付)	1.713	200,000	198,308	2059/7/8
第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	194,474	2028/6/7
第26回積水ハウス株式会社無担保社債	1.611	100,000	98,234	2035/2/14
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,497	2025/12/1
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	279,831	2031/2/20
第17回日本ハム株式会社無担保社債	1.561	100,000	97,339	2035/1/19
第37回サッポロホールディングス株式会社無担保社債	0.45	300,000	290,934	2028/6/6
第1回アヒルグループホールディングス無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,124	2080/10/15
第37回アヒルグループホールディングス株式会社無担保社債	1.033	100,000	94,571	2033/9/7
第26回アヒルグループホールディングス株式会社無担保社債	1.323	100,000	95,461	2034/10/17
第19回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.90	200,000	198,044	2026/6/3
第2回不二製粉グループ株式会社無担保社債(劣後)	1.571	100,000	97,949	2054/4/25
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	97,615	2028/3/8
第1回アールファインホールディングス無担保社債	0.827	100,000	97,588	2028/12/14
第6回アールファインと不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	97,290	2028/7/27
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	96,743	2028/3/17
第7回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.909	100,000	97,332	2028/8/15
第7回ヘールック株式会社無担保社債(劣後)	2.102	100,000	99,697	2060/3/6
第6回日本アモーションファンド投資法人無担保社債	0.39	200,000	182,540	2031/9/30
第18回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.39	100,000	92,840	2031/2/26
第2回株式会社オープンハウスグループ無担保社債	1.253	100,000	98,970	2027/7/2
第28回旭化成株式会社無担保社債	1.066	400,000	389,052	2031/12/3
第1回日本不動産ロジスティクスパーク投資法人債	0.5	100,000	93,421	2031/2/12
第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債	0.11	300,000	295,440	2026/10/21
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	98,379	2027/4/28
第3回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	3.3	100,000	103,846	2059/9/12
第3回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,025	2026/8/31
第58回三井化学株式会社無担保社債	0.662	400,000	389,484	2029/3/1
第41回株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.33	300,000	276,114	2031/6/3
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,472	2027/12/14
第2回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後)	1.934	500,000	494,410	2084/6/25
第21回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債	0.838	100,000	97,773	2029/7/19
第20回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債	1.386	100,000	96,477	2034/7/19
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	93,850	2030/9/17
第1回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	197,962	2081/6/15
第5回A G C株式会社無担保社債	1.825	100,000	99,120	2035/3/5
第4回日本製鉄株式会社無担保社債(劣後)	1.534	200,000	196,600	2059/6/13
第1回合同製鐵株式会社無担保社債	1.17	100,000	97,404	2029/3/6
第22回三井金属工業株式会社無担保社債	0.58	100,000	97,927	2027/11/29
第6回古河機械金属株式会社無担保社債	1.2	100,000	97,277	2028/12/21
第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	100,000	96,180	2029/7/13
第18回株式会社フジクラ無担保社債	1.478	100,000	99,868	2030/3/15

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第1回文化シャッター株式会社無担保社債	0.674	100,000	96,245	2029/1/24
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	197,306	2026/9/18
第2回テクノプロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	98,454	2026/10/26
第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	97,284	2028/7/19
第9回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.736	100,000	97,669	2029/4/18
第33回アイキン工業株式会社無担保社債	1.343	100,000	96,089	2034/7/26
第12回株式会社ジェイテクト無担保社債	0.519	100,000	97,289	2028/9/4
第22回株式会社日立製作所無担保社債	0.865	100,000	96,269	2020/12/13
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	98,996	2026/5/20
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	100,000	97,905	2027/11/24
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	493,825	2081/10/14
第40回ソニーグループ株式会社無担保社債	0.627	300,000	291,966	2029/3/7
第43回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.709	200,000	197,374	2035/3/6
第6回スタンレー電気株式会社無担保社債	0.706	100,000	97,666	2028/4/18
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債(劣後)	0.267	100,000	97,241	2028/2/4
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	1.05	200,000	198,416	2026/3/18
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	0.05	200,000	195,596	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	291,735	2048/9/18
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	100,000	93,706	2030/12/2
第4回シチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	97,503	2028/9/30
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	97,887	2027/3/3
第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	95,569	2029/3/2
第83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	188,366	2034/3/21
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	492,205	2081/9/13
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	95,914	2029/9/7
第14回株式会社丸井グループ無担保社債	0.629	200,000	193,814	2029/1/23
第35回株式会社三菱UFJフィナンシャルグループ(劣後)	2.08	200,000	198,922	2030/1/15
第20回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.149	100,000	98,020	2033/9/5
第23回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.45	100,000	98,209	2034/9/1
第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.875	200,000	199,804	2027/1/27
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.55	200,000	198,634	2027/6/8
第2回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,624	2031/3/10
第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.544	400,000	387,928	2029/1/25
第1回芙蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	98,998	2057/12/14
第34回NTTファイナンス株式会社無担保社債	1.476	400,000	387,900	2034/3/17
第36回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.923	300,000	292,488	2029/12/20
第38回NTTファイナンス株式会社無担保社債	1.398	100,000	95,440	2034/9/20
第4回東京証券エッセイ株式会社無担保社債	1.929	100,000	98,448	2059/12/10
第82回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.31	100,000	98,933	2026/9/18
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.45	100,000	99,435	2028/1/21
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	99,794	2025/12/12
第70回アイフル株式会社無担保社債	1.37	300,000	298,134	2028/1/24
第6回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,862	2025/6/24
第17回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	98,777	2026/7/31
第2回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	295,119	2027/1/4
第2回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	1.47	100,000	99,891	2028/2/25
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,307	2026/2/26
第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	197,992	2026/7/6
第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	300,000	291,327	2029/2/28
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,006	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	96,710	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	98,423	2026/12/9
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	200,000	196,698	2081/9/27
第3回株式会社大和証券グループ本社無担保社債(劣後)	2.199	200,000	196,868	2029/12/5
第1回株式会社SBI証券無担保社債(劣後)	2.081	100,000	100,942	2028/3/24
第17回ニコム・ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,704	2025/9/11
第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.12	200,000	194,930	2048/9/23

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第3回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.94	100,000	94,136	2050/2/4	第26回ソフトバンク無担保社債	1.189	300,000	293,574	2029/5/25
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	92,345	2031/6/20	第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	97,372	2029/3/14
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	92,647	2031/5/9	第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	98,740	2026/6/24
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	91,994	2031/8/5	第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	97,468	2030/4/23
第10回NTT都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	93,020	2031/4/25	第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	94,261	2079/12/12
第134回東武鉄道株式会社無担保社債	0.833	100,000	97,683	2029/5/30	第7回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.53	100,000	98,499	2026/9/14
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,095	2028/7/20	第8回SCSK株式会社無担保社債	0.14	100,000	98,910	2026/6/8
第163回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.05	200,000	198,302	2026/4/15	第9回SCSK株式会社無担保社債	0.395	100,000	96,974	2028/7/26
第164回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.245	500,000	465,600	2031/4/15	第11回SCSK株式会社無担保社債	1.528	100,000	99,961	2030/3/12
第124回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.669	100,000	97,332	2028/7/21	第9回BPCE円貨社債(劣後)	1.1	200,000	196,172	2031/12/16
第126回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	1.064	100,000	97,492	2029/7/25	第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	100,126	2025/6/26
第62回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	91,958	2031/9/9	第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	197,708	2027/7/6
第70回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	1.44	100,000	96,606	2034/7/11	第11回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.352	100,000	98,986	2029/5/25
第1回ヤマトホールディングス株式会社無担保社債	0.31	100,000	97,121	2028/7/6	第12回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	200,194	2027/12/1
第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	92,006	2031/9/10	小 計		23,592,344	22,970,055	
第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	185,864	2031/4/15	合 計		84,567,344	79,468,124	
第21回三菱倉庫株式会社無担保社債	1.035	100,000	94,056	2034/3/14					
第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	198,996	2025/12/12	(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。				
第33回KDDI株式会社無担保社債	0.893	300,000	293,901	2029/7/11	(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。				
第35回KDDI株式会社無担保社債	1.42	200,000	193,584	2034/7/11					
第37回KDDI株式会社無担保社債	0.959	300,000	294,516	2029/12/5					
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	96,307	2028/6/2					
第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	97,443	2028/7/12					

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	79,468,124	99.2
コール・ローン等、その他	638,387	0.8
投資信託財産総額	80,106,511	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	80,106,511,860
コール・ローン等	400,762,003
公社債(評価額)	79,468,124,076
未収入金	99,656,350
未収利息	80,029,701
前払費用	57,939,730
(B) 負債	253,982,611
未払金	100,000,000
未払解約金	153,982,611
(C) 純資産総額(A-B)	79,852,529,249
元本	62,439,136,993
次期繰越損益金	17,413,392,256
(D) 受益権総口数	62,439,136,993口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,789円

(注) 当親ファンドの期首元本額は59,810,494,002円、期中追加設定元本額は15,002,792,623円、期中一部解約元本額は12,374,149,632円です。

<元本の内訳>

東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	30,125,247,893円
東京海上セレクション・日本債券	10,595,165,858円
東京海上セレクション・バランス50	8,497,612,290円
東京海上セレクション・バランス30	5,953,884,660円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	3,050,483,344円
東京海上セレクション・バランス70	2,490,503,752円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	1,556,998,077円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	92,776,617円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	72,772,479円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	3,692,023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 (2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	753,090,521
受取利息	753,090,521
(B) 有価証券売買損益	△ 4,510,140,988
売買益	346,675,853
売買損	△ 4,856,816,841
(C) 先物取引等取引損益	324,360
取引益	324,360
(D) 保管費用等	△ 55,207
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 3,756,781,314
(F) 前期繰越損益金	20,313,590,458
(G) 追加信託差損益金	4,751,793,288
(H) 解約差損益金	△ 3,895,210,176
(I) 計(E+F+G+H)	17,413,392,256
次期繰越損益金(I)	17,413,392,256

(注) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (G)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) (H)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。