

東京海上セレクション・日本債券

第24期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025年 6月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／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（2002年 1 月25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	東京海上セレクション・日本債券	TMA日本債券マザーファンド
	TMA日本債券マザーファンド	日本債券
投資制限	東京海上セレクション・日本債券	株式への実質投資割合は、10%以下
		外貨建資産への実質投資割合は、20%以下
	TMA日本債券マザーファンド	株式への投資割合は、10%以下
		外貨建資産への投資割合は、20%以下
分配方針	毎決算時（原則として 6 月20日）に経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「東京海上セレクション・日本債券」は、このたび、第24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 (分配落)	価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰 落	中 率	期 騰 落		
	円		円	%		%	百万円
20期(2021年 6 月21日)	12,652	0		△0.3	387.326	0.0	17,354
21期(2022年 6 月20日)	12,197	0		△3.6	375.584	△3.0	16,240
22期(2023年 6 月20日)	12,157	0		△0.3	376.858	0.3	15,737
23期(2024年 6 月20日)	11,588	0		△4.7	359.894	△4.5	14,258
24期(2025年 6 月20日)	11,170	0		△3.6	348.720	△3.1	13,313

(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 券 組 入 比 率
		騰 落	率	騰 落	率	
(期 首)	円		%		%	%
2024年 6 月20日	11,588		－	359.894	－	99.7
6 月末	11,511		△0.7	357.511	△0.7	99.4
7 月末	11,505		△0.7	357.155	△0.8	99.1
8 月末	11,629		0.4	361.325	0.4	99.4
9 月末	11,666		0.7	362.344	0.7	99.7
10 月末	11,609		0.2	360.511	0.2	99.7
11 月末	11,519		△0.6	357.991	△0.5	99.8
12 月末	11,500		△0.8	357.613	△0.6	99.6
2025年 1 月末	11,411		△1.5	354.971	△1.4	99.4
2 月末	11,337		△2.2	352.609	△2.0	99.5
3 月末	11,226		△3.1	349.164	△3.0	99.8
4 月末	11,260		△2.8	351.194	△2.4	99.8
5 月末	11,106		△4.2	346.678	△3.7	99.6
(期 末)						
2025年 6 月20日	11,170		△3.6	348.720	△3.1	99.4

(注) 騰落率は期首比です。

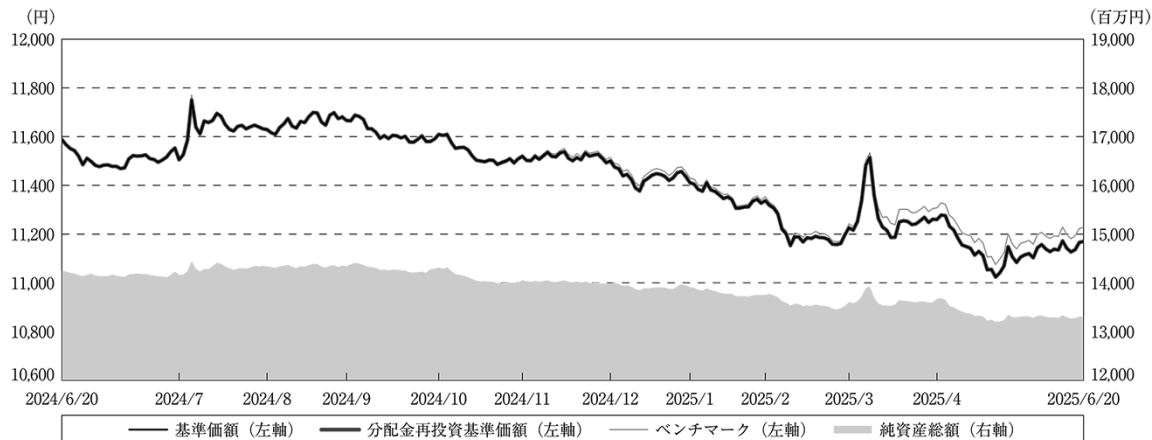
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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6月21日～2025年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：11,588円

期 末：11,170円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 3.6% (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およびベンチマークは、期首(2024年6月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークは、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

- ・日銀による一連の金融政策正常化策を受けて、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、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が、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0.8%程度まで大幅に低下しました。その後、米国による財政拡張政策への警戒感や日銀による追加利上げ観測が高まったことなどから10年国債利回りは1.6%近辺まで上昇しましたが、2025年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利上げ期待は大幅に後退し、一時1.1%程度の水準まで低下しました。期末にかけては、米中が相互関税の引き下げで合意するなど市場心理の改善を背景に10年国債利回りは上昇し、1.4%程度の水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・日本債券>

「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。

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、3.6%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。

当期の運用経過は下記の通りです。

イールド選択は、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年以下の事業債のオーバーウェイトを継続しました。

以上の運用の結果、基準価額は3.0%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△3.6%となり、ベンチマークの騰落率△3.1%を、0.5%下回りました。

(主な差異要因)

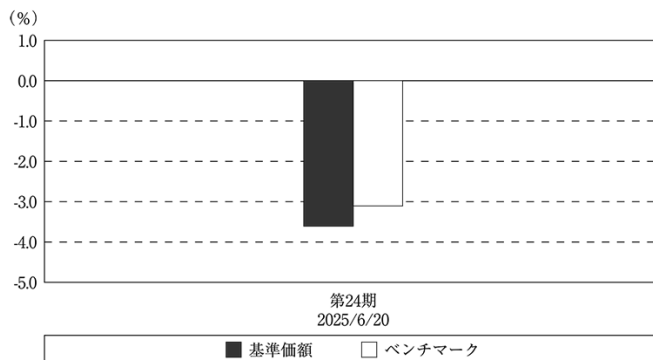
プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第24期
	2024年 6 月21日～ 2025年 6 月20日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,636

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

＜東京海上セレクション・日本債券＞

「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＞

日銀は短期金利の引き上げを通じて金融政策運営の正常化を進めていく方針を維持していますが、各国の通商政策に関する不透明感が漂うなか、早期の追加利上げには慎重な姿勢も示しているため、長期金利への上昇圧力は徐々に緩和される展開が予想されます。

このような環境下、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 6 月21日～2025年 6 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 68	% 0.594	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(31)	(0.275)	*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)	(31)	(0.275)	*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)	(5)	(0.044)	*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	0.004	(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)	(0.004)	*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	68	0.598	
期中の平均基準価額は、11,439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。

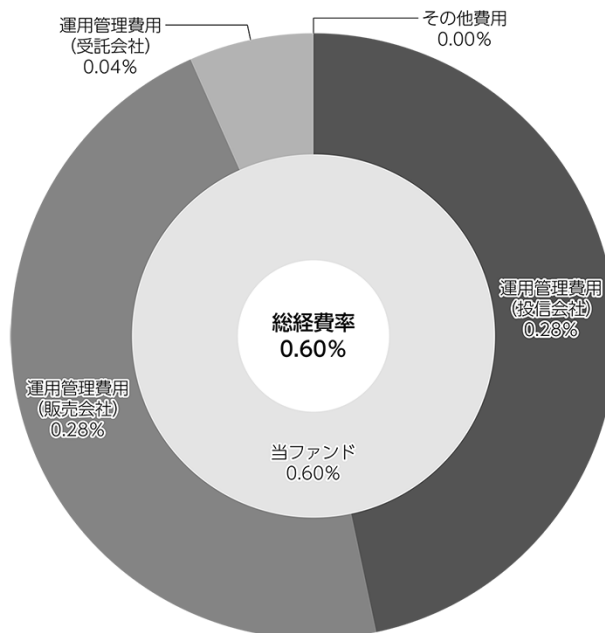
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.60%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6月21日～2025年6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本債券マザーファンド	1,587,854	2,073,615	1,989,515	2,594,441

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月21日～2025年6月20日)

該当事項はありません。

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20日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本債券マザーファンド	10,810,336	10,408,675	13,313,736

○投資信託財産の構成

(2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本債券マザーファンド	13,313,736	99.6
コール・ローン等、その他	53,788	0.4
投資信託財産総額	13,367,524	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,367,524,807
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	13,313,736,660
未収入金	53,788,147
(B) 負債	53,788,147
未払解約金	13,116,444
未払信託報酬	40,425,639
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A－B)	13,313,736,660
元本	11,918,891,925
次期繰越損益金	1,394,844,735
(D) 受益権総口数	11,918,891,925口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,170円

- (注) 当ファンドの期首元本額は12,304,560,822円、期中追加設定元本額は1,812,360,780円、期中一部解約元本額は2,198,029,677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21日～2025年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 389,423,167
売買益	24,361,369
売買損	△ 413,784,536
(B) 信託報酬等	△ 83,253,976
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 472,677,143
(D) 前期繰越損益金	△ 716,446,403
(E) 追加信託差損益金	2,583,968,281
(配当等相当額)	(2,727,743,288)
(売買損益相当額)	(△ 143,775,007)
(F) 計(C＋D＋E)	1,394,844,735
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	1,394,844,735
追加信託差損益金	2,583,968,281
(配当等相当額)	(2,729,138,172)
(売買損益相当額)	(△ 145,169,891)
分配準備積立金	413,467,381
繰越損益金	△1,602,590,927

- (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)	45,582,065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	2,729,138,172円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	367,885,316円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	3,142,605,553円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,636円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

〇お知らせ

・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。

〇（参考情報）親投資信託の組入資産の明細 (2025年6月20日現在)

＜TMA日本債券マザーファンド＞

下記は、TMA日本債券マザーファンド全体(61,650,480千口)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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	58,530,000	51,710,458	65.6	—	41.9	11.1	12.6
地方債証券	1,900,000	1,857,161	2.4	—	2.4	—	—
	(1,900,000)	(1,857,161)	(2.4)	(—)	(2.4)	(—)	(—)
普通社債券	25,187,744	24,778,967	31.4	—	14.3	11.9	5.2
(含む投資法人債券)	(25,187,744)	(24,778,967)	(31.4)	(—)	(14.3)	(11.9)	(5.2)
合 計	85,617,744	78,346,587	99.4	—	58.5	23.0	17.8
	(27,087,744)	(26,636,128)	(33.8)	(—)	(16.7)	(11.9)	(5.2)

(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
国債証券	%	千円	千円		地方債証券	%	千円	千円	
第473回利付国債(2年)	0.8	5,935,000	5,944,080	2027/6/1	第537回名古屋市政公債(10年)	1.704	100,000	101,290	2035/6/20
第178回利付国債(5年)	1.0	8,642,000	8,661,530	2030/3/20	小計		1,900,000	1,857,161	
第2回利付国債(5年)	0.5	78,000	76,782	2029/6/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第15回利付国債(40年)	1.0	263,000	146,383	2062/3/20	第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	300,000	297,189	2082/3/20
第17回利付国債(40年)	2.2	817,000	656,377	2064/3/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	96,319	2080/10/15
第18回利付国債(40年)	3.1	1,600,000	1,601,424	2065/3/20	第32回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.76	400,000	400,972	2030/5/28
第342回利付国債(10年)	0.1	2,063,000	2,057,429	2026/3/20	第33回東京電力パワーグリッド株式会社社債	2.616	100,000	101,358	2035/5/28
第343回利付国債(10年)	0.1	1,975,000	1,966,408	2026/6/20	第2回ヤマトホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	99,288	2026/7/21
第368回利付国債(10年)	0.2	2,722,000	2,550,786	2032/9/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	26,258	26,090	2048/3/10
第52回利付国債(30年)	0.5	1,157,000	787,315	2046/9/20	第2回貸付債権担保丁種住宅金融支援機構債券	0.18	21,236	20,892	2032/5/10
第56回利付国債(30年)	0.8	1,040,000	742,175	2047/9/20	第9回貸付債権担保丁種住宅金融支援機構債券	0.13	40,250	39,139	2034/8/10
第57回利付国債(30年)	0.8	14,000	9,936	2047/12/20	第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,512	2026/3/16
第66回利付国債(30年)	0.4	1,118,000	669,111	2050/3/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	94,260	2031/3/14
第67回利付国債(30年)	0.6	1,603,000	1,009,521	2050/6/20	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	198,996	2026/3/19
第68回利付国債(30年)	0.6	515,000	321,514	2050/9/20	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	189,744	2030/9/9
第69回利付国債(30年)	0.7	561,000	357,564	2050/12/20	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	95,306	2030/7/12
第70回利付国債(30年)	0.7	1,262,000	798,656	2051/3/20	第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	97,248	2029/3/1
第81回利付国債(30年)	1.6	281,000	215,434	2053/12/20	第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	93,636	2031/6/3
第82回利付国債(30年)	1.8	695,000	558,522	2054/3/20	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	97,848	2059/9/25
第83回利付国債(30年)	2.2	7,000	6,165	2054/6/20	第5回大和ハウス工業株式会社無担保社債(劣後)	1.902	200,000	198,900	2060/10/30
第84回利付国債(30年)	2.1	1,079,000	928,447	2054/9/20	第2回積水ハウス株式会社無担保社債(劣後特約)	1.713	200,000	198,912	2059/7/8
第86回利付国債(30年)	2.4	11,000	10,121	2055/3/20	第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	195,988	2028/6/7
第158回利付国債(20年)	0.5	3,262,000	2,900,700	2036/9/20	第26回積水ハウス株式会社無担保社債	1.611	100,000	98,437	2035/2/14
第159回利付国債(20年)	0.6	11,000	9,836	2036/12/20	第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,720	2025/12/1
第163回利付国債(20年)	0.6	1,461,000	1,275,029	2037/12/20	第22回森永乳業株式会社無担保社債	2.064	100,000	100,940	2035/6/1
第165回利付国債(20年)	0.5	4,589,000	3,901,246	2038/6/20	第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	283,320	2031/2/20
第166回利付国債(20年)	0.7	769,000	667,468	2038/9/20	第17回日本ハム株式会社無担保社債	1.561	100,000	98,441	2035/1/19
第167回利付国債(20年)	0.5	979,000	821,214	2038/12/20	第1回アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,152	2080/10/15
第168回利付国債(20年)	0.4	2,380,000	1,953,765	2039/3/20	第2回アサヒ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	95,812	2033/9/7
第169回利付国債(20年)	0.3	720,000	577,965	2039/6/20	第2回アサヒ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	96,609	2034/10/17
第170回利付国債(20年)	0.3	1,063,000	847,168	2039/9/20	第27回アサヒ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	99,737	2030/5/2
第171回利付国債(20年)	0.3	661,000	522,692	2039/12/20	第19回キンホルディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	198,742	2026/6/3
第172回利付国債(20年)	0.4	685,000	546,540	2040/3/20	第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	98,271	2028/3/8
第173回利付国債(20年)	0.4	3,098,000	2,454,111	2040/6/20	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	98,430	2028/12/14
第174回利付国債(20年)	0.4	993,000	780,934	2040/9/20	第18回日本たばこ産業株式会社社債	1.293	100,000	99,770	2030/4/10
第175回利付国債(20年)	0.5	338,000	268,348	2040/12/20	第6回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	98,064	2028/7/27
第192回利付国債(20年)	2.4	4,083,000	4,107,742	2045/3/20	第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	97,386	2028/3/17
小計		58,530,000	51,710,458		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	98,020	2028/8/15
地方債証券					第7回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)	2.102	100,000	100,062	2060/3/6
令和6年度第3回北海道公債	1.038	100,000	96,444	2034/6/28	第6回アサヒエデュケーションファンド投資法人無担保社債A種	0.39	200,000	185,026	2031/9/30
令和6年度第4回京都府公債	1.11	100,000	97,102	2034/6/16	第15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	93,810	2031/2/26
令和6年度第2回兵庫県公債	0.938	200,000	191,670	2034/4/21	第28回旭化成株式会社無担保社債	1.066	400,000	391,748	2031/12/3
令和6年度第1回静岡県公債	0.846	100,000	95,234	2034/3/17	第1回三井不動産ロジスティクスパーク投資法人債	0.56	100,000	94,566	2031/2/12
令和7年度第5回静岡県公債	1.674	100,000	101,219	2035/3/20	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	296,832	2026/10/21
令和6年度第3回愛知県公債(10年)	1.038	100,000	96,546	2034/5/29	第3回日本酸素ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,397	2026/8/31
令和7年度第5回愛知県公債(10年)	1.68	100,000	101,080	2035/6/25	第58回三井化学株式会社無担保社債	0.662	400,000	391,860	2029/3/1
令和6年度第1回広島県公債	0.957	200,000	191,748	2034/5/24	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	279,738	2031/6/3
令和6年度第1回埼玉県公債(10年)	0.856	100,000	95,153	2034/4/24	第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,117	2027/12/14
令和7年度第4回埼玉県公債(10年)	1.685	100,000	101,079	2035/6/26	第2回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後)	1.934	500,000	496,750	2084/6/25
令和6年度第2回千葉県公債	0.957	100,000	95,873	2034/5/25	第17回武田薬品工業株式会社無担保社債	1.599	100,000	100,475	2030/6/12
令和6年度第1回茨城県公債	1.043	100,000	96,483	2034/6/28	第19回武田薬品工業株式会社無担保社債	2.292	100,000	100,702	2035/6/12
第30回群馬県公債(10年)	1.081	100,000	96,831	2034/6/20	第21回富士フィルムホールディングス株式会社無担保社債	0.838	100,000	98,717	2029/7/19
第32回群馬県公債(10年)	1.704	100,000	101,290	2035/6/20	第20回富士フィルムホールディングス株式会社無担保社債	1.386	100,000	97,640	2034/7/19
第267回共同発行市場公募地方債	1.704	100,000	101,288	2035/6/25	第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	94,998	2030/9/17
第528回名古屋市政公債(10年)	1.081	100,000	96,831	2034/6/20	第1回E.N.O.Sホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	198,786	2081/6/15

銘柄	利率	当 期 末			
		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5回IAGC株式会社無担保社債	1.825	100,000	100,330	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	195,638	2059/6/13	
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	98,505	2027/11/29	
第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	100,000	97,082	2029/7/13	
第18回株式会社フジクラ無担保社債	1.478	100,000	100,272	2030/3/15	
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,176	2026/9/18	
第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	97,933	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	98,346	2029/4/18	
第33回ダイキン工業株式会社無担保社債	1.343	100,000	97,258	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	98,084	2028/9/4	
第22回株式会社日立製作所無担保社債	0.865	100,000	97,320	2030/12/13	
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,350	2026/5/20	
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	100,000	98,497	2027/11/24	
第1回バナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	496,400	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	294,885	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	199,732	2035/3/6	
第14回TDK株式会社無担保社債	2.012	100,000	100,425	2035/6/18	
第6回スタンレー電気株式会社無担保社債	0.706	100,000	98,579	2029/4/18	
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	97,870	2028/2/4	
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	200,000	199,016	2026/3/18	
第8回株式会社ヤマハ発動機無担保社債	1.217	300,000	300,510	2028/6/16	
第9回株式会社ヤマハ発動機無担保社債	1.453	100,000	100,287	2030/6/17	
第1回日本生命第1回後援ローン流動性株式会社無担保(劣後)	1.05	200,000	197,016	2048/4/27	
第1回日本生命第2回後援ローン流動性株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	294,294	2048/9/18	
第4回シチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	98,290	2028/9/20	
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,415	2027/3/3	
第83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	190,806	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	495,000	2081/9/13	
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	97,105	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	195,642	2029/1/23	
第7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	200,610	2030/7/15	
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	98,723	2033/9/5	
第34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	99,087	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	100,465	2030/6/5	
第22回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)	2.254	100,000	100,420	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	199,972	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	199,194	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	199,162	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	391,176	2029/1/25	
第21回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	2.164	300,000	300,222	2030/6/15	
第1回美蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	99,872	2057/12/14	
第34回N T Fファイナンス株式会社無担保社債	1.476	400,000	390,936	2034/3/17	
第36回N T Fファイナンス株式会社無担保社債	0.923	300,000	294,789	2029/12/20	
第38回N T Fファイナンス株式会社無担保社債	1.398	100,000	96,195	2034/9/20	
第4回東京センチュリー株式会社無担保社債(劣後)	1.929	100,000	99,496	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	99,225	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	99,641	2028/1/21	
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	99,917	2025/12/12	
第70回アイフル株式会社無担保社債	1.37	300,000	299,481	2028/1/24	
第16回オフィショナルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,993	2025/6/24	
第17回オフィショナルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,182	2026/7/31	
第22回オフィショナルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	296,550	2027/1/4	
第24回オフィショナルサービス株式会社無担保社債	1.47	100,000	100,366	2028/2/25	
第80回アコム株式会社無担保社債(劣後)	0.28	100,000	99,583	2026/2/26	
第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	198,710	2026/7/6	
第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	200,000	195,806	2029/2/28	
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,311	2026/6/8	

銘柄	利率	当 期 末			
		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35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	98,827	2026/12/9	
第7回オリエックス株式会社無担保社債(劣後)	2.322	100,000	100,303	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	197,948	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	200,342	2030/5/22	
第4回野村ホールディングス株式会社無担保社債	2.437	100,000	100,163	2030/7/15	
第1回株式会社SBI証券無担保社債(劣後)	2.081	100,000	100,373	2028/3/24	
第1回フニコム・ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,869	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(劣後増付)	1.12	200,000	196,350	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	95,139	2050/2/4	
第89回三井不動産株式会社無担保社債	2.105	100,000	101,196	2035/5/29	
第135回三井地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	93,558	2031/8/5	
第4回東京建物株式会社無担保社債(劣後)	2.663	100,000	100,375	2062/6/5	
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	93,613	2031/5/9	
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	92,989	2031/8/5	
第10回N T 都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	94,191	2031/4/25	
第134回東武鉄道株式会社無担保社債	0.833	100,000	98,590	2029/5/30	
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,889	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	198,932	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	470,940	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	98,018	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	98,232	2029/7/25	
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	93,172	2031/9/9	
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	97,800	2034/7/11	
第75回名古屋鉄道株式会社無担保社債	1.89	100,000	99,822	2035/6/19	
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	97,895	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	93,212	2031/4/15	
第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	187,980	2031/4/15	
第1回日本航空株式会社(劣後)	3.218	500,000	507,965	2030/4/16	
第21回三菱倉庫株式会社無担保社債	1.035	100,000	94,725	2034/3/14	
第4回株式会社ヤマタセ無担保社債	0.5	200,000	199,472	2025/12/12	
第33回KDDI株式会社無担保社債	0.893	300,000	296,694	2029/7/11	
第35回KDDI株式会社無担保社債	1.42	200,000	195,902	2034/7/11	
第37回KDDI株式会社無担保社債	0.959	300,000	297,417	2029/12/5	
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	97,132	2028/6/2	
第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	98,188	2028/7/12	
第26回ソフトバンク無担保社債	1.189	300,000	296,016	2029/5/25	
第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	98,213	2029/3/14	
第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,141	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	95,353	2079/12/12	
第8回S C S K株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,281	2026/6/8	
第9回S C S K株式会社無担保社債	0.395	100,000	97,776	2028/7/26	
第11回S C S K株式会社無担保社債	1.528	100,000	100,828	2030/3/12	
第9回B P C E 円貨社債(劣後)	1.1	200,000	197,114	2031/10/16	
第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	100,016	2025/6/26	
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	198,412	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	99,464	2029/5/25	
第12回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	200,316	2027/12/1	
ノルデア・バンク E M T N 2025	1.298	300,000	300,003	2028/6/2	
小 計		25,187,744	24,778,967		
合 計		85,617,744	78,346,587		

(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。

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	券 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率						
	円		%		%			%	百万円
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	券 率
		騰 落	率					
(期 首)	円		%					%
2024年3月21日	13,396		—	365.983				99.5
3月末	13,415		0.1	366.497				99.5
4月末	13,272		△0.9	362.353				99.4
5月末	13,066		△2.5	356.531				99.6
6月末	13,104		△2.2	357.511				99.4
7月末	13,104		△2.2	357.155				99.0
8月末	13,252		△1.1	361.325				99.3
9月末	13,301		△0.7	362.344				99.5
10月末	13,242		△1.1	360.511				99.5
11月末	13,146		△1.9	357.991				99.5
12月末	13,131		△2.0	357.613				99.6
2025年1月末	13,036		△2.7	354.971				99.3
2月末	12,958		△3.3	352.609				99.4
(期 末)								
2025年3月21日	12,789		△4.5	347.887				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、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%

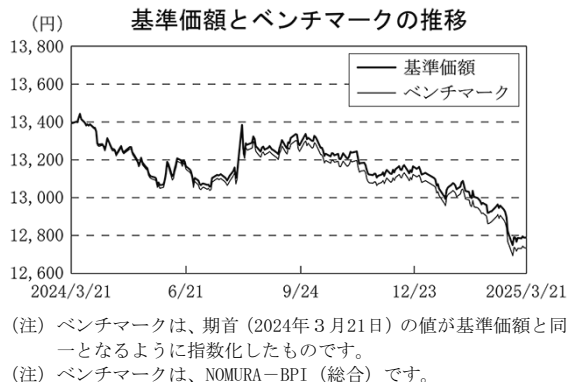
◇基準価額の主な変動要因

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



■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)	円 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
国内	国債証券	千円 262,603,501	千円 249,447,321 (100,000)
	地方債証券	2,600,000	684,230
	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
国内	債券先物取引	百万円 —	百万円 —	百万円 2,587	百万円 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
	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	—	—
	(1,900,000)	(1,799,108)	(2.3)	(—)	(2.3)	(—)	(—)
普通社債券	23,592,344	22,970,055	28.8	—	13.1	10.5	5.1
(含む投資法人債券)	(23,592,344)	(22,970,055)	(28.8)	(—)	(13.1)	(10.5)	(5.1)
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 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
国債証券	%	千円	千円		国債証券	%	千円	千円	
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	利率	当 期 末				銘柄	利率	当 期 末			
		額面金額	評 価 額	償還年月日				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回テクノ・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2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33回ダイキン工業株式会社無担保社債	1.343	100,000	96,089	2034/7/26	
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22回株式会社日立製作所無担保社債	0.865	100,000	96,269	2030/12/13	
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6回スタンレー電気株式会社無担保社債	0.706	100,000	97,666	2029/4/18	
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31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	97,241	2028/2/4	
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26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	200,000	198,416	2026/3/18	
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)	1.05	200,000	195,596	2048/4/27	
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23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	100,000	93,706	2030/12/2	
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5回三井物産株式会社無担保社債	0.42	100,000	97,887	2027/7/2	
第3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6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	95,569	2029/3/4	
第1回アサヒ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83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	188,386	2034/3/21	
第32回アサヒ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4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20回アサヒ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19回三井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2回不二製油グループ本社株式会社無担保社債(劣後)	1.571	100,000	97,949	2054/4/25		第35回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.08	200,000	198,922	2030/1/15	
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	97,615	2028/3/8		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1回アフラッサホールディングス株式会社無担保社債	0.827	100,000	97,588	2028/12/14		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	98,209	2034/9/4	
第6回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	97,290	2028/7/27		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	199,804	2027/1/27	
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2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,624	2031/3/10	
第2回株式会社オープンハウスグループ無担保社債(劣後)	2.102	100,000	99,697	2060/3/6		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6回日本フロンティア投資法人無担保投資法人債	0.39	200,000	182,540	2031/9/30		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15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28回旭化成株式会社無担保社債	1.066	400,000	389,052	2031/12/3		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	93,421	2031/2/12		第4回東京証券エリート株式会社無担保社債	1.929	100,000	98,448	2059/12/10	
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3回日本製薬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16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16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.33	300,000	276,114	2031/6/3		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	295,119	2027/1/4	
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	1.47	100,000	99,891	2028/2/25	
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	0.838	100,000	97,773	2029/7/19		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23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82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	197,992	2026/7/6	
第12回日出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	93,850	2030/9/17		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2回N.E.O.S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5回A.G.C.株式会社無担保社債	1.825	100,000	99,120	2035/3/5		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45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回合同製鐵株式会社無担保社債	1.17	100,000	97,404	2029/3/6		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22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	97,927	2027/11/29		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2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18回株式会社フジクラ無担保社債	1.478	100,000	99,868	2030/3/15		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9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12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					
第33回KDDI株式会社無担保社債	0.893	300,000	293,901	2029/7/11					
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					

(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

(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。