

東京海上セレクション・日本債券

第25期 運用報告書（全体版）

（決算日 2026年 6 月22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25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 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円			円 %		%	%	百万円
21期(2022年 6 月20日)	12, 197		0	△3. 6	375. 584	△3. 0	99. 5	16, 240
22期(2023年 6 月20日)	12, 157		0	△0. 3	376. 858	0. 3	99. 5	15, 737
23期(2024年 6 月20日)	11, 588		0	△4. 7	359. 894	△4. 5	99. 7	14, 258
24期(2025年 6 月20日)	11, 170		0	△3. 6	348. 720	△3. 1	99. 4	13, 313
25期(2026年 6 月22日)	10, 467		0	△6. 3	326. 965	△6. 2	99. 6	11, 991

(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 組 入 比 率
		騰 落 率	率		
(期 首)	円		%		%
2025年 6 月20日	11, 170	—	—	348. 720	99. 4
6 月末	11, 167	△0. 0		348. 511	99. 5
7 月末	11, 044	△1. 1		344. 963	99. 8
8 月末	11, 016	△1. 4		343. 894	99. 7
9 月末	10, 996	△1. 6		343. 617	99. 9
10月末	11, 013	△1. 4		344. 187	100. 0
11月末	10, 874	△2. 6		340. 282	100. 0
12月末	10, 753	△3. 7		336. 029	99. 7
2026年 1 月末	10, 611	△5. 0		331. 790	99. 5
2 月末	10, 769	△3. 6		336. 578	99. 6
3 月末	10, 566	△5. 4		330. 411	99. 9
4 月末	10, 499	△6. 0		328. 326	99. 9
5 月末	10, 455	△6. 4		326. 567	99. 9
(期 末)					
2026年 6 月22日	10, 467	△6. 3		326. 965	99. 6

(注) 騰落率は期首比です。

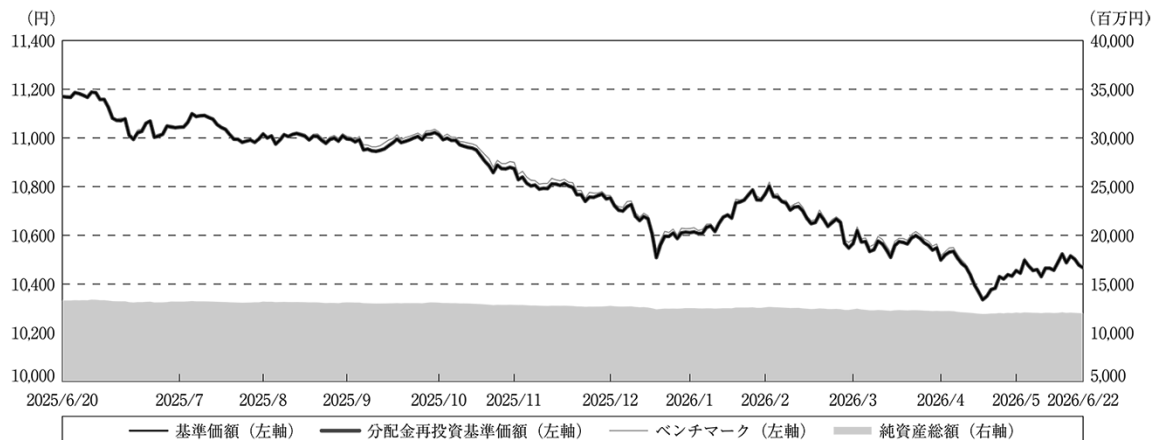
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2025年6月21日～2026年6月22日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：11,170円

期 末：10,467円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 6.3% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2025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

- ・日銀が利上げ姿勢を維持していることや高市新政権の積極財政への懸念、中東情勢緊迫化による原油高などを背景に、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、参議院議員選挙で与党が過半数割れとの見方が広がり財政拡張政策への懸念が高まったことで、10年国債利回りは1.6%台半ばへと緩やかに上昇しました。2025年10月に高市新政権が発足すると、財政拡張政策への懸念が一段と強まったことや12月に日銀が0.75%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2.3%台半ばへと上昇基調を強めました。2026年3月以降、中東情勢の緊迫化による原油高を受けて世界的にインフレ懸念が高まるなか、日銀は6月に1.0%への追加利上げを実施し、10年国債利回りは2.6%台半ばの水準へと上昇して期を終えました。

■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、6.3%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5.7%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△6.3%となり、ベンチマークの騰落率△6.2%を0.1%下回りました。

（主な差異要因）

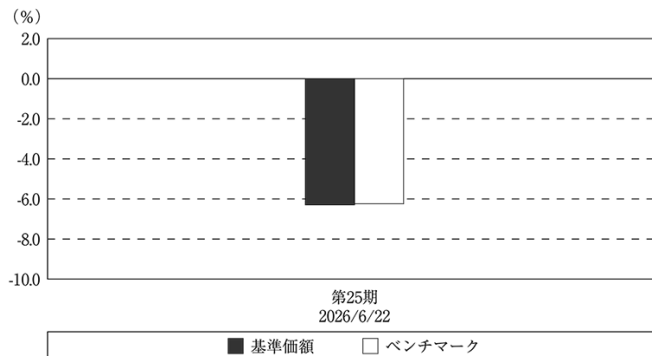
プラス要因

- ・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

- ・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25期
	2025年 6 月21日～ 2026年 6 月22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	2,708

(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、主要中央銀行は利上げ方向に舵を切っていることや財政拡張政策への懸念から、長期金利には徐々に上昇圧力がかか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

(2025年 6 月21日～2026年 6 月22日)

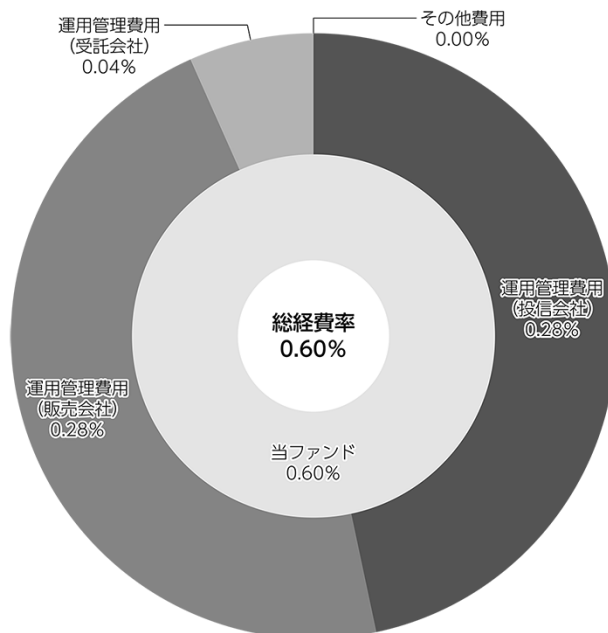
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.597	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(30)	(0.277)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(30)	(0.277)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの 管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.044)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.004	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(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	65	0.601	
期中の平均基準価額は、10,813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

(2025年6月21日～2026年6月22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	1,619,564	2,007,320	2,084,560	2,575,968

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月21日～2026年6月22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

(2026年6月22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	10,408,675	9,943,680	11,991,083

○投資信託財産の構成

(2026年6月22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	11,991,083	99.5
コール・ローン等、その他	63,652	0.5
投資信託財産総額	12,054,735	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,054,735,495
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	11,991,083,746
未収入金	63,651,749
(B) 負債	63,651,749
未払解約金	26,337,410
未払信託報酬	37,065,571
その他未払費用	248,768
(C) 純資産総額(A－B)	11,991,083,746
元本	11,456,129,035
次期繰越損益金	534,954,711
(D) 受益権総口数	11,456,129,035口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,467円

- (注) 当ファンドの期首元本額は11,918,891,925円、期中追加設定元本額は1,860,239,462円、期中一部解約元本額は2,323,002,352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 (2025年6月21日～2026年6月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 663,594,228
売買益	56,895,865
売買損	△ 720,490,093
(B) 信託報酬等	△ 76,512,797
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 740,107,025
(D) 前期繰越損益金	△ 975,956,034
(E) 追加信託差損益金	2,251,017,770
(配当等相当額)	(2,681,244,389)
(売買損益相当額)	(△ 430,226,619)
(F) 計(C＋D＋E)	534,954,711
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	534,954,711
追加信託差損益金	2,251,017,770
(配当等相当額)	(2,683,000,709)
(売買損益相当額)	(△ 431,982,939)
分配準備積立金	420,058,066
繰越損益金	△2,136,121,125

- (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)	80,710,659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	2,683,000,709円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	339,347,407円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	3,103,058,775円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,708円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

2026年4月1日付で、「一般社団法人投資信託協会」は「一般社団法人日本投資顧問業協会」と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したことに伴い、所要の約款変更を行いました。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2026年6月22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(67,310,871千口)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	60,837,000	51,538,679	63.5	—	46.5	10.1	6.9
	(2,649,000)	(2,648,297)	(3.3)	(—)	(3.3)	(—)	(—)
地方債証券	1,600,000	1,582,087	1.9	—	1.6	0.4	—
	(1,600,000)	(1,582,087)	(1.9)	(—)	(1.6)	(0.4)	(—)
普通社債券	28,583,765	27,737,402	34.2	—	12.8	16.6	4.8
(含む投資法人債券)	(28,583,765)	(27,737,402)	(34.2)	(—)	(12.8)	(16.6)	(4.8)
合 計	91,020,765	80,858,169	99.6	—	60.9	27.1	11.7
	(32,832,765)	(31,967,787)	(39.4)	(—)	(17.7)	(17.0)	(4.8)

(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	利率	当期			償還年月日	銘柄	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	期末				額面金額	評価額	期末	
国債証券	%	千円	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	千円	
第480回利付国債(2年)	1.1	831,000	828,324	2028/1/1	第82回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.76	400,000	388,668	2030/5/28		
第481回利付国債(2年)	1.3	4,124,000	4,121,690	2028/2/1	第2回ヤンマーホールディングス株式会社社債担保債	0.41	100,000	99,921	2026/7/21		
第483回利付国債(2年)	1.4	261,000	261,133	2028/4/1	第70回貸付債担保住宅金融支援機構債券	1.25	24,059	22,236	2048/3/10		
第484回利付国債(2年)	1.4	399,000	399,071	2028/5/1	第109回貸付債担保住宅金融支援機構債券	0.36	429,344	334,901	2051/6/10		
第184回利付国債(5年)	1.8	2,477,000	2,465,135	2031/3/20	第110回貸付債担保住宅金融支援機構債券	0.23	383,397	296,718	2051/7/10		
第185回利付国債(5年)	2.0	5,369,000	5,391,120	2031/3/20	第2回貸付債担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	15,092	14,802	2032/5/10		
第2回利付国債(5年)	0.5	379,000	367,463	2029/6/20	第9回貸付債担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	31,873	30,649	2034/8/10		
第17回利付国債(40年)	2.2	514,000	349,134	2064/3/20	第30回清水建設株式会社社債担保債	0.39	200,000	185,040	2030/9/9		
第18回利付国債(40年)	3.1	1,376,000	1,179,754	2065/3/20	第38回清水建設株式会社社債担保債	1.913	100,000	98,913	2031/1/22		
第19回利付国債(40年)	3.8	218,000	219,039	2066/3/20	第14回株式会社長谷工コーポレーション社債担保債	0.47	100,000	93,097	2030/7/12		
第366回利付国債(10年)	0.2	2,355,000	2,120,371	2032/3/20	第12回西松建設株式会社社債担保債	0.6	100,000	96,230	2029/3/1		
第368回利付国債(10年)	0.2	2,575,000	2,286,625	2032/9/20	第16回西松建設株式会社社債担保債	1.778	100,000	97,273	2030/9/19		
第372回利付国債(10年)	0.8	9,632,000	8,680,936	2033/9/20	第4回大和ハウス工業株式会社社債担保債(劣後)	1.27	100,000	96,294	2059/9/25		
第373回利付国債(10年)	0.6	1,555,000	1,371,136	2033/12/20	第2回積水ハウス株式会社社債担保債(劣後予約付)	1.713	200,000	195,556	2059/7/8		
第376回利付国債(10年)	0.9	1,502,000	1,329,555	2034/9/20	第22回積水ハウス株式会社社債担保債	0.36	200,000	194,914	2028/6/7		
第67回利付国債(30年)	0.6	1,438,000	724,162	2050/6/20	第14回日本ハム株式会社社債担保債	0.3	300,000	274,605	2031/2/20		
第68回利付国債(30年)	0.6	674,000	336,096	2050/9/20	第2回アヒレグループホールディングス株式会社社債担保債	1.033	100,000	89,057	2033/9/7		
第70回利付国債(30年)	0.7	1,458,000	737,310	2051/3/20	第27回アヒレグループホールディングス株式会社社債担保債	1.329	100,000	97,099	2030/5/2		
第71回利付国債(30年)	0.7	1,167,000	584,818	2051/6/20	第35回双日株式会社社債担保債	0.605	100,000	98,191	2028/3/8		
第72回利付国債(30年)	0.7	2,359,000	1,172,116	2051/9/20	第1回アルプレッサホールディングス社債担保債	0.827	100,000	97,266	2028/12/14		
第88回利付国債(30年)	3.2	1,927,000	1,179,941	2055/9/20	第18回日本たばこ産業株式会社社債	1.293	100,000	97,144	2030/4/10		
第89回利付国債(30年)	3.4	1,372,000	1,269,196	2055/12/20	第6回日鉄興和不動産株式会社社債担保債	0.83	100,000	97,367	2028/7/27		
第90回利付国債(30年)	3.7	797,000	780,422	2056/3/20	第9回日鉄興和不動産株式会社社債担保債	1.847	100,000	97,025	2030/7/25		
第164回利付国債(20年)	0.5	126,000	96,064	2038/3/20	第10回日鉄興和不動産株式会社社債担保債	2.31	100,000	98,918	2031/1/21		
第170回利付国債(20年)	0.3	3,000	2,099	2039/9/20	第2回中央日本土地建物グループ株式会社社債担保債	0.53	100,000	97,390	2028/3/17		
第173回利付国債(20年)	0.4	1,369,000	945,965	2040/6/20	第7回中央日本土地建物グループ株式会社社債担保債	0.909	100,000	97,366	2028/8/15		
第174回利付国債(20年)	0.4	1,000	684	2040/9/20	第7回ヒューリック株式会社社債担保債(劣後)	2.102	100,000	97,810	2060/3/7		
第177回利付国債(20年)	0.4	1,690,000	1,125,083	2041/6/20	第15回ヒューリック株式会社社債担保債	1.529	200,000	193,834	2030/6/10		
第180回利付国債(20年)	0.8	368,000	256,238	2042/3/20	第16回ヒューリック株式会社社債担保債	2.177	100,000	98,744	2031/3/12		
第181回利付国債(20年)	0.9	1,104,000	776,266	2042/6/20	第6回日本フューションファンド投資法人社債担保債	0.39	200,000	178,330	2031/9/30		
第182回利付国債(20年)	1.1	1,233,000	891,015	2042/9/20	第19回野村不動産ホールディングス株式会社社債担保債	0.39	100,000	91,003	2031/2/26		
第185回利付国債(20年)	1.1	567,000	401,061	2043/6/20	第4回東急不動産ホールディングス株式会社社債担保債(劣後)	2.753	200,000	194,092	2062/12/15		
第186回利付国債(20年)	1.5	963,000	725,832	2043/9/20	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	91,679	2031/2/12		
第187回利付国債(20年)	1.3	917,000	663,201	2043/12/20	第28回北越コーポレーション株式会社社債担保債	0.11	300,000	298,863	2026/10/21		
第188回利付国債(20年)	1.6	886,000	671,623	2044/3/20	第3回日本酸素ホールディングス株式会社社債担保債	0.33	100,000	99,837	2026/8/31		
第190回利付国債(20年)	1.8	1,846,000	1,433,529	2044/9/20	第26回三菱瓦斯化学株式会社社債担保債	1.439	100,000	97,250	2030/7/31		
第193回利付国債(20年)	2.5	1,250,000	1,076,675	2045/6/20	第58回三井化学株式会社社債担保債	0.662	400,000	386,980	2029/3/1		
第196回利付国債(20年)	3.4	1,706,000	1,670,481	2046/3/20	第41回株式会社三菱ケミカルホールディングス社債担保債	0.33	300,000	270,612	2031/6/3		
第30回利付国債(物価連動・10年)	0.005	473,000	462,435	2035/3/10	第16回ダイセル化学工業株式会社社債担保債	0.38	100,000	98,057	2027/12/14		
第31回利付国債(物価連動・10年)	0.6	276,000	2,185,861	2036/3/10	第2回日通薬品工業株式会社社債担保債(劣後)	1.934	400,000	391,680	2084/6/25		
小計		60,837,000	51,538,679		第17回武田薬品工業株式会社社債担保債	1.599	100,000	97,279	2030/6/12		
地方債証券					第8回第一三共株式会社社債担保債	1.603	200,000	195,168	2030/10/10		
令和8年度第3回静岡県公債	2.707	100,000	98,989	2036/3/19	第9回第一三共株式会社社債担保債	1.878	200,000	191,912	2032/10/8		
令和8年度第3回愛知県公債	2.808	200,000	199,254	2036/5/29	第10回第一三共株式会社社債担保債	2.151	100,000	92,791	2035/10/10		
令和8年度第1回広島県公債	2.727	100,000	98,963	2036/5/23	第27回株式会社オリエントランド社債担保債	2.091	200,000	185,726	2035/10/9		
令和8年度第1回福岡県公債	1.987	200,000	199,520	2031/4/23	第23回楽天株式会社社債担保債	2.336	100,000	98,997	2028/7/28		
令和8年度第2回福岡県公債	2.59	300,000	293,658	2036/4/23	第21回富士フィルムホールディングス株式会社社債担保債	0.838	100,000	96,926	2029/7/19		
令和8年度第2回千葉県公債	2.727	100,000	98,963	2036/5/23	第18回株式会社ブリヂストン社債担保債	2.06	400,000	398,004	2031/4/25		
第278回共同発行市場公募地方債	2.767	300,000	297,933	2036/5/23	第4回日本製鉄株式会社社債担保債(劣後)	1.534	200,000	193,934	2059/6/13		
令和8年度第1回神戸市公債	2.558	200,000	195,208	2036/4/21	第14回日本製鉄株式会社社債担保債	2.444	100,000	100,110	2031/6/16		
令和8年度第1回仙台市公債	1.95	100,000	99,599	2031/4/17	第22回三井金属鉱業株式会社社債担保債	0.58	100,000	98,336	2027/11/29		
小計		1,600,000	1,582,087		第32回住友電気工業株式会社社債担保債	0.464	100,000	95,736	2029/7/13		
普通社債券(含む投資法人債券)					第18回株式会社フジクラ社債担保債	1.478	100,000	97,437	2030/3/15		
第1回関西電力株式会社社債担保債(劣後)	0.896	300,000	298,071	2082/3/20	第9回日本発条株式会社社債担保債	0.12	200,000	199,492	2026/9/18		
第3回九州電力株式会社社債担保債(劣後)	1.3	100,000	94,136	2080/10/15	第6回株式会社DMG森精機無担保社債(劣後)	3.632	100,000	100,063	2031/6/4		

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	千円	
第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	97,292	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	96,895	2029/4/18	
第12回株式会社ジェイテクト無担保社債	0.519	100,000	97,269	2028/9/4	
第69回日本電気株式会社無担保社債	2.319	200,000	200,126	2031/6/17	
第1回ナソック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	498,505	2081/10/14	
第40回ソーニール株式会社無担保社債	0.627	200,000	193,992	2029/3/7	
第43回ソーニール株式会社無担保社債	1.709	200,000	182,298	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	96,892	2029/4/18	
第34回いすゞ自動車株式会社無担保社債	2.013	200,000	197,466	2031/1/22	
第8回株式会社ヤマハ発動機無担保社債	1.217	300,000	296,556	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	97,128	2030/6/17	
第1回日本生命第1回後援ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.05	200,000	196,172	2048/4/27	
第1回日本生命第2回後援ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	292,302	2048/9/18	
第14回楽天カード株式会社無担保社債	1.836	100,000	99,725	2027/6/16	
第1回スギホールディングス株式会社無担保社債	2.027	100,000	98,737	2031/3/12	
第4回シチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	97,365	2028/9/20	
第2回TOPPANホールディングス株式会社無担保社債	2.039	100,000	97,054	2032/12/10	
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,168	2027/3/3	
第71回住友商事株式会社無担保社債	1.933	300,000	296,061	2031/1/22	
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	498,720	2081/9/13	
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	95,812	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	193,300	2029/1/23	
第29回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	2.919	600,000	599,610	2031/7/15	
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	97,887	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)	1.475	100,000	97,293	2034/9/4	
第7回株式会社三井住友フィナンシャルグループ	1.623	300,000	292,332	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	389,584	2035/10/21	
第26回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)	3.043	100,000	100,076	2031/12/5	
第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.544	400,000	386,976	2029/1/25	
第36回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	1.91	100,000	98,818	2031/1/22	
第15回株式会社セブン銀行無担保社債	1.289	400,000	395,616	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	292,077	2035/10/30	
第61回株式会社三井住友銀行無担保社債	2.113	200,000	199,118	2031/4/24	
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	99,503	2057/12/14	
第48回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	2.515	100,000	100,290	2031/6/2	
第43回INT Tファイナンス株式会社無担保社債	2.063	400,000	395,756	2030/12/20	
第47回INT Tファイナンス株式会社無担保社債	2.358	100,000	100,018	2031/3/20	
第49回INT Tファイナンス株式会社無担保社債	3.157	300,000	299,085	2036/3/19	
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	97,784	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	99,760	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	197,398	2028/12/20	
第98回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	2.07	100,000	100,012	2029/6/20	
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	99,136	2028/1/21	
第70回アイフル株式会社無担保社債	1.37	300,000	297,162	2028/1/24	
第26回アイフルカード株式会社無担保社債	2.147	100,000	99,321	2031/2/13	
第50回リコーリース株式会社無担保社債	2.354	200,000	199,094	2031/4/16	
第17回フィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,891	2026/7/31	
第20回フィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	298,293	2027/1/4	
第4回フィナンシャルサービス株式会社無担保社債	1.47	100,000	99,359	2028/2/25	
第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	199,932	2026/7/6	
第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	200,000	193,460	2029/2/28	
第89回アコム株式会社無担保社債	1.532	100,000	98,998	2028/11/27	
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,469	2026/12/9	
第43回株式会社ジャックス無担保社債	1.743	100,000	97,396	2030/10/17	
第7回オリックス株式会社無担保社債(劣後)	2.322	100,000	97,246	2061/3/5	
第30回三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債	2.013	200,000	197,386	2031/1/20	
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	199,426	2081/9/27	

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	千円	
第2回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	3.013	100,000	100,198	2061/10/3	
第46回株式会社大和証券グループ株式会社無担保社債	1.594	200,000	194,246	2030/5/22	
第1回株式会社SBI証券無担保社債(劣後)	2.081	100,000	99,214	2028/3/24	
第1回ニューフィナンシャルグループ株式会社(劣後)	2.431	500,000	491,995	2055/12/19	
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	194,434	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	276,567	2035/7/25	
第29回NEC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	97,953	2029/7/13	
第39回NECキャピタルソリューション株式会社無担保社債	2.567	100,000	100,430	2031/5/28	
第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後附付)	1.12	200,000	194,988	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	94,188	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	97,353	2030/9/4	
第6回株式会社T&Dホールディングス無担保社債	2.073	100,000	92,328	2035/9/4	
第9回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	3.236	100,000	97,291	2086/2/3	
第7回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	2.411	300,000	296,754	2086/2/3	
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	90,632	2031/5/9	
第134回東武鉄道株式会社無担保社債	0.833	100,000	96,922	2029/5/30	
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,220	2028/7/20	
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	97,386	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	96,723	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	96,889	2030/7/16	
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	89,919	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	95,187	2032/9/17	
第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	89,800	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	181,966	2031/4/15	
第1回日本航空株式会社(劣後)	3.218	300,000	300,312	2030/4/16	
第35回KDDI株式会社無担保社債	1.42	200,000	180,732	2034/7/11	
第42回KDDI株式会社無担保社債	1.982	100,000	96,551	2032/12/3	
第43回KDDI株式会社無担保社債	2.257	100,000	93,472	2035/12/4	
第41回KDDI株式会社無担保社債	1.746	300,000	293,721	2030/12/4	
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	96,903	2028/6/2	
第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	97,493	2028/7/12	
第26回ソフトバンク無担保社債	1.189	300,000	291,183	2029/5/25	
第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	96,953	2029/3/14	
第52回株式会社光通信無担保社債	1.654	100,000	98,735	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	99,995	2026/6/24	
第13回GMOインターネット株式会社無担保社債	3.132	100,000	99,946	2031/6/4	
第377回北陸電力株式会社社債	2.394	200,000	201,022	2031/5/23	
第88回東京電力パワーグリッド株式会社社債	2.548	100,000	99,588	2031/4/21	
第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	93,939	2079/12/12	
第7回日本空港ビルディング株式会社無担保社債	2.147	100,000	99,643	2031/4/16	
第9回SCK株式会社無担保社債	0.395	100,000	97,210	2028/7/26	
第11回SCK株式会社無担保社債	1.528	100,000	97,951	2030/3/12	
第9回BPC E円貨社債(劣後)	1.1	200,000	198,728	2031/12/16	
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	199,918	2027/7/6	
第25回クレディ・アグリコル円貨社債	2.232	200,000	199,624	2030/6/5	
第11回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.352	100,000	98,643	2029/5/25	
第15回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2026)	2.69	200,000	199,970	2032/6/22	
ルデア・バンク EMTN2025	1.298	300,000	298,866	2028/6/2	
パークレイズ EMTN2026	2.428	300,000	300,603	2030/5/21	
アルファベット EMTN2026	2.412	400,000	400,880	2031/5/16	
アブラック EMTN2026	2.802	200,000	201,310	2031/12/17	
小計			28,583,765	27,737,402	
合計			91,020,765	80,858,169	

(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25期（決算日 2026年3月23日）

（計算期間 2025年3月22日～2026年3月23日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	債 組	入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率						
	円		%		%			%	百万円
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
25期(2026年3月23日)	12,236		△4.3	332,363	△4.5			99.4	78,839

○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		%		%			%
2025年3月21日	12,789		—	347,887	—			99.5
3月末	12,838		0.4	349,164		0.4		99.6
4月末	12,883		0.7	351,194		1.0		99.5
5月末	12,713		△0.6	346,678		△0.3		99.4
6月末	12,789		0.0	348,511		0.2		99.5
7月末	12,655		△1.0	344,963		△0.8		99.7
8月末	12,629		△1.3	343,894		△1.1		99.6
9月末	12,613		△1.4	343,617		△1.2		99.8
10月末	12,638		△1.2	344,187		△1.1		99.8
11月末	12,485		△2.4	340,282		△2.2		99.7
12月末	12,353		△3.4	336,029		△3.4		99.6
2026年1月末	12,196		△4.6	331,790		△4.6		99.4
2月末	12,383		△3.2	336,578		△3.3		99.5
(期 末)								
2026年3月23日	12,236		△4.3	332,363		△4.5		99.4

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：12,789円

期 末：12,236円

騰落率：△4.3%

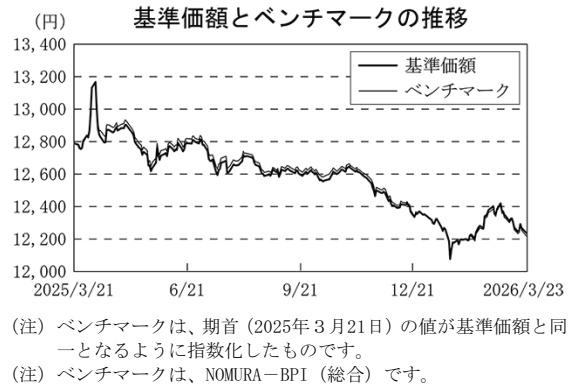
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

- ・日銀が利上げ継続姿勢を維持していることや高市政権の積極財政への懸念、中東情勢の緊迫化による原油高などを背景に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、10年国債利回りは一時1.1%程度の水準まで低下しました。その後、米国と中国が相互関税の引き下げで合意したことを受けて景気悪化懸念が和らぐと、10年国債利回りは1.6%台半ばまで上昇しました。2025年10月に高市内閣が発足すると財政拡張懸念が重石となったことや、12月に日銀が0.75%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2.3%台半ばへと上昇基調を強めました。期末にかけては、財政拡張懸念の後退から一時10年国債利回りは2.1%程度まで低下しましたが、中東情勢の緊迫化による原油高などを背景に再び上昇し、2.3%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4.3%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△4.3%となり、ベンチマークの騰落率△4.5%を0.1%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・スプレッド選択および銘柄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

○今後の運用方針

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、市場は政策金利の最終着地点の見通しを引き上げてきています。また、今後の中東情勢の展開や原油価格の動向、欧米中央銀行の金融政策次第では、長期金利への上昇圧力が強まる展開も想定されます。

このような市場環境下、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、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

(2025年3月22日～2026年3月23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、12,597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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	333,413,451	333,258,130
	地方債証券	2,400,000	4,205,724
	社債券（投資法人債券を含む）	15,611,693	8,860,261 (1,917,407)

(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	百万円
		—	—	1,111	1,113

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月22日～2026年3月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年3月23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				残存期間別組入比率		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率			
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	58,369,000	50,765,108	64.4	—	43.1	8.6	12.7
	(452,000)	(446,425)	(0.6)	(—)	(0.6)	(—)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	28,366,160	27,562,505	35.0	—	14.8	15.1	5.0
	(28,366,160)	(27,562,505)	(35.0)	(—)	(14.8)	(15.1)	(5.0)
合 計	86,735,160	78,327,613	99.4	—	57.9	23.7	17.8
	(28,818,160)	(28,008,931)	(35.5)	(—)	(15.4)	(15.1)	(5.0)

(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480回利付国債 (2年)	1.1	9,176,000	9,149,664	2028/1/1	第179回利付国債 (20年)	0.5	3,141,000	2,196,815	2041/12/20
第183回利付国債 (5年)	1.6	6,417,000	6,383,182	2030/12/20	第186回利付国債 (20年)	1.5	940,000	746,134	2043/9/20
第2回利付国債 (5年)	0.5	379,000	367,285	2029/6/20	第190回利付国債 (20年)	1.8	713,000	583,797	2044/9/20
第17回利付国債 (40年)	2.2	484,000	343,073	2064/3/20	第194回利付国債 (20年)	2.7	7,407,000	6,920,804	2045/9/20
第18回利付国債 (40年)	3.1	1,759,000	1,571,719	2065/3/20	第195回利付国債 (20年)	3.2	2,738,000	2,749,636	2045/12/20
第343回利付国債 (10年)	0.1	19,000	18,967	2026/6/20	第30回利付国債 (物価連動・10年)	0.005	452,000	446,425	2035/3/10
第344回利付国債 (10年)	0.1	885,000	881,566	2026/9/20	小 計		58,369,000	50,765,108	
第371回利付国債 (10年)	0.4	6,216,000	5,555,301	2033/6/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第380回利付国債 (10年)	1.7	1,029,000	980,503	2035/9/20	第1回関西電力株式会社無担保社債 (劣後)	0.896	300,000	297,618	2082/3/20
第381回利付国債 (10年)	2.1	1,633,000	1,606,365	2035/12/20	第3回九州電力株式会社無担保社債 (劣後)	1.3	100,000	94,340	2080/10/15
第68回利付国債 (30年)	0.6	664,000	351,621	2050/9/20	第82回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.76	400,000	390,372	2030/5/28
第69回利付国債 (30年)	0.7	714,000	386,402	2050/12/20	第85回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.803	200,000	197,152	2029/10/9
第70回利付国債 (30年)	0.7	1,344,000	721,217	2051/3/20	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	99,745	2026/7/21
第71回利付国債 (30年)	0.7	1,586,000	843,355	2051/6/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	24,519	23,409	2048/3/10
第72回利付国債 (30年)	0.7	1,345,000	708,720	2051/9/20	第110回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.23	391,223	310,259	2051/7/10
第88回利付国債 (30年)	3.2	2,207,000	2,073,299	2055/9/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	16,564	16,239	2032/5/10
第89回利付国債 (30年)	3.4	495,000	483,555	2055/12/20	第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	33,854	32,584	2034/8/10
第173回利付国債 (20年)	0.4	838,000	606,075	2040/6/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	91,716	2031/3/14
第175回利付国債 (20年)	0.5	788,000	569,739	2040/12/20	第3回株式会社商工組合中央金庫無担保社債 (劣後)	2.52	100,000	98,536	2030/11/9
第176回利付国債 (20年)	0.5	748,000	536,345	2041/3/20	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	185,442	2030/9/9
第177回利付国債 (20年)	0.4	2,290,000	1,600,320	2041/6/20	第38回清水建設株式会社無担保社債	1.913	100,000	99,656	2031/1/22
第178回利付国債 (20年)	0.5	1,962,000	1,383,210	2041/9/20	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	93,239	2030/7/12

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12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	96,170	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	96,930	2029/4/18	
第16回西松建設株式会社無担保社債	1.778	100,000	97,785	2030/9/19		第34回イナダ自動車株式会社無担保社債	2.013	200,000	199,314	2031/1/22	
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	90,992	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	296,919	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	96,515	2059/9/25		第9回株式会社ヤマハ発動機無担保社債	1.453	100,000	97,472	2030/6/16	
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	196,074	2059/7/8		第1回日本生命第1回債券ローン償還株式会社無担保(劣後)	1.05	200,000	195,852	2048/4/27	
第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	194,672	2028/6/7		第1回日本生命第2回債券ローン償還株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	292,017	2048/9/18	
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	275,787	2031/2/20		第14回楽天カード株式会社無担保社債	1.836	100,000	99,730	2027/6/16	
第29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	90,701	2033/9/7		第1回スギホールディングス株式会社無担保社債	2.027	100,000	99,556	2031/3/12	
第28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	90,603	2034/10/17		第4回シチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	97,358	2028/9/20	
第27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	97,403	2030/5/2		第12回TOPPANホールディングス株式会社無担保社債	2.039	100,000	98,323	2032/12/10	
第19回キーンホールディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	199,630	2026/6/3		第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,917	2027/3/3	
第35回インリアル株式会社無担保社債	0.605	100,000	98,069	2028/3/8		第71回住友商事株式会社無担保社債	1.933	300,000	298,968	2031/1/22	
第1回アルフレッサホールディングス株式会社無担保社債	0.827	100,000	97,261	2028/12/14		第83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	180,466	2034/3/21	
第18回日本たばこ産業株式会社社債	1.293	100,000	97,366	2030/4/10		第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	497,515	2081/9/13	
第6回日鉄鋼業と不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	97,291	2028/7/27		第3回三菱商事株式会社無担保社債	0.714	100,000	95,818	2029/9/7	
第9回日鉄鋼業と不動産株式会社無担保社債	1.847	100,000	97,432	2030/7/25		第44回株式会社丸井グループ無担保社債	0.629	200,000	193,374	2029/1/23	
第10回日鉄鋼業と不動産株式会社無担保社債	2.31	100,000	99,648	2031/1/21		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	97,922	2033/9/5	
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	97,172	2028/3/17		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)	1.475	100,000	97,548	2034/9/4	
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	97,314	2028/8/15		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	199,698	2027/6/8	
第7回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)	2.102	100,000	98,303	2060/3/6		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	1.623	300,000	294,735	2031/8/29	
第15回ヒューリック株式会社無担保社債	1.529	200,000	194,592	2030/7/10		第23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	391,896	2035/10/21	
第16回ヒューリック株式会社無担保社債	2.177	100,000	99,558	2031/3/12		第24回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)	2.5	300,000	296,808	2031/6/5	
第6回野村アモーションファンド投資法人無担保投資法人債	0.39	200,000	179,454	2031/9/30		第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.544	400,000	386,900	2029/1/25	
第15回野村アモーションファンド投資法人無担保投資法人債	0.39	100,000	91,387	2031/2/26		第36回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	1.941	100,000	99,555	2031/1/22	
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	197,238	2062/12/15		第15回株式会社セブン銀行無担保社債	1.289	400,000	396,280	2028/10/30	
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	92,052	2031/2/12		第33回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.82	300,000	294,168	2035/10/20	
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	298,059	2026/10/21		第25回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	2.741	200,000	199,752	2031/6/15	
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	99,649	2026/8/31		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	99,630	2057/12/14	
第26回三菱瓦斯化学株式会社無担保社債	1.439	100,000	97,880	2030/7/31		第43回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	2.063	400,000	398,736	2030/12/20	
第58回三井住友化学株式会社無担保社債	0.662	400,000	386,984	2029/3/1		第45回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	2.718	400,000	396,204	2035/12/12	
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	272,025	2031/6/3		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	98,101	2059/12/10	
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,826	2027/12/14		第92回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.31	100,000	99,520	2026/9/18	
第2回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後)	1.934	400,000	392,872	2084/6/25		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	197,702	2028/12/20	
第17回武田薬品工業株式会社無担保社債	1.599	100,000	97,648	2030/6/12		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	99,080	2028/1/21	
第8回第一三共株式会社無担保社債	1.603	200,000	196,262	2030/10/8		第70回アイフル株式会社無担保社債	1.37	300,000	297,090	2028/1/24	
第9回第一三共株式会社無担保社債	1.878	200,000	194,548	2032/10/8		第20回ポケットカード株式会社無担保社債	2.142	100,000	100,138	2031/2/13	
第10回第一三共株式会社無担保社債	2.151	100,000	95,375	2035/10/10		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	99,667	2026/7/31	
第27回株式会社オリエンタルランド無担保社債	2.091	200,000	190,928	2035/10/9		第26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	297,549	2027/1/4	
第23回楽天株式会社無担保社債	2.336	100,000	99,119	2028/7/28		第42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	99,401	2028/2/25	
第1回楽天グループ株式会社無担保社債(劣後)	4.691	100,000	101,012	2030/10/23		第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	199,522	2026/7/6	
第21回富士ホールディングス株式会社無担保社債	0.838	100,000	96,982	2029/7/19		第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	200,000	193,430	2029/2/28	
第10回エコノルホールディングス株式会社無担保社債	2.513	100,000	99,590	2031/3/11		第89回アコム株式会社無担保社債	1.532	100,000	99,170	2028/11/27	
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	92,812	2030/9/17		第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,796	2026/6/8	
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	199,564	2081/6/15		第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,200	2026/12/9	
第4回日本製鉄株式会社無担保社債(劣後)	1.534	200,000	194,124	2059/6/13		第43回株式会社ジャックス無担保社債	1.743	100,000	97,951	2030/10/17	
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	98,141	2027/11/29		第7回オリックス株式会社無担保社債	2.322	100,000	98,115	2061/3/5	
第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	100,000	95,694	2029/7/13		第36回三井住友フィナンサー&リース株式会社無担保社債	2.013	200,000	198,878	2031/1/20	
第18回株式会社フジクラ無担保社債	1.478	100,000	97,723	2030/3/15		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	198,992	2081/9/27	
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,980	2026/9/18		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	194,906	2030/5/22	
第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	97,202	2028/7/19		第7回野村ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	2.855	200,000	199,624	2031/7/15	
第9回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.736	100,000	96,933	2029/4/18		第1回株式会社SBI証券無担保社債(劣後)	2.081	100,000	99,252	2028/3/24	
第2回N T N株式会社無担保社債(劣後)	3.431	100,000	98,961	2025/12/18		第1回ソーフィナンシャルグループ株式会社(劣後)	2.431	500,000	495,550	2055/12/19	
第12回株式会社ジェイテクト無担保社債	0.519	100,000	97,230	2028/9/4		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	98,900	2028/7/25	
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,853	2026/5/20		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	195,288	2030/7/25	
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	497,680	2081/10/14		第1回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	2.066	300,000	283,941	2035/7/25	
第40回ソーグループ株式会社無担保社債	0.627	300,000	290,937	2029/3/7		第29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	98,102	2029/7/13	
第43回ソーグループ株式会社無担保社債	1.709	200,000	186,646	2035/3/6		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	194,788	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	94,083	2050/2/4	第41回KDDI株式会社無担保社債	1.746	300,000	295,563	2030/12/4
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	97,850	2030/9/4	第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	96,700	2028/6/2
第6回株式会社T&Dホールディングス無担保社債	2.073	100,000	94,862	2035/9/4	第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	97,412	2028/7/12
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	90,933	2031/6/20	第26回ソフトバンク無担保社債	1.189	300,000	291,351	2029/5/25
第9回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	3.236	100,000	100,224	2086/2/3	第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	97,249	2029/3/14
第7回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	2.411	300,000	299,793	2086/2/3	第52回株式会社光通信無担保社債	1.654	100,000	99,024	2028/10/23
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	91,090	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	99,721	2026/6/24
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	90,325	2031/8/5	第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	94,085	2079/12/12
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	91,578	2031/4/25	第8回SCSK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,786	2026/6/8
第134回東武鉄道株式会社無担保社債	0.833	100,000	96,955	2029/5/30	第9回SCSK株式会社無担保社債	0.395	100,000	97,060	2028/7/26
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,122	2028/7/20	第11回SCSK株式会社無担保社債	1.528	100,000	98,181	2030/3/12
第124回京成電鉄株式会社無担保社債	0.05	200,000	199,892	2026/4/15	第9回BPCE円貨社債(劣後)	1.1	200,000	198,214	2031/12/16
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	457,440	2031/4/15	第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	199,482	2027/7/6
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	97,309	2028/7/21	第11回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.352	100,000	98,646	2029/5/25
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	96,780	2029/7/25	第12回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	199,596	2027/12/1
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	97,268	2030/7/16	ノルデア・バンクEMTN2025	1.298	300,000	298,425	2028/6/2
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	90,494	2031/9/9	小 計		28,366,160	27,562,505	
第15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	96,434	2032/9/17	合 計		86,735,160	78,327,613	
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	97,154	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	90,364	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	182,848	2031/4/15					
第1回日本航空株式会社(劣後)	3.218	300,000	300,453	2030/4/16					
第35回KDDI株式会社無担保社債	1.42	200,000	184,634	2034/7/11					
第42回KDDI株式会社無担保社債	1.982	100,000	97,965	2032/12/3					
第43回KDDI株式会社無担保社債	2.257	100,000	96,130	2035/12/4					

(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

(2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	78,327,613	92.7
コール・ローン等、その他	6,155,189	7.3
投資信託財産総額	84,482,802	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	84,482,802,886
コール・ローン等	406,167,539
公社債(評価額)	78,327,613,769
未収入金	5,543,984,590
未収利息	124,029,298
前払費用	81,007,690
(B) 負債	5,643,348,247
未払金	5,542,332,035
未払解約金	101,016,212
(C) 純資産総額(A－B)	78,839,454,639
元本	64,431,094,250
次期繰越損益金	14,408,360,389
(D) 受益権総口数	64,431,094,250口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,236円

(注) 当親ファンドの期首元本額は62,439,136,993円、期中追加設定元本額は16,867,036,260円、期中一部解約元本額は14,875,079,003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)	28,843,412,032円
東京海上セレクション・バランス50	10,679,070,907円
東京海上セレクション・日本債券	10,176,574,039円
東京海上セレクション・バランス30	6,890,117,200円
東京海上セレクション・バランス70	3,371,263,404円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	2,229,522,583円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	2,106,575,927円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	84,732,735円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	45,204,742円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	4,620,681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 (2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	880,962,117
受取利息	880,962,117
(B) 有価証券売買損益	△ 4,324,132,051
売買益	669,149,657
売買損	△ 4,993,281,708
(C) 先物取引等取引損益	△ 2,545,840
取引損	△ 2,545,840
(D) 保管費用等	△ 35,071
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 3,445,750,845
(F) 前期繰越損益金	17,413,392,256
(G) 追加信託差損益金	4,298,605,468
(H) 解約差損益金	△ 3,857,886,490
(I) 計(E+F+G+H)	14,408,360,389
次期繰越損益金(I)	14,408,360,389

(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。

○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。