

東京海上セレクション・
バランス30
バランス50
バランス70

第21期 運用報告書（全体版）

（決算日 2022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／内外／資産複合 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)				
信託期間	無期限（2001年9月25日設定）				
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標と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・バ ラ ン ス 30	「TMA日本株アクティブマザーファンド」、「TMA日本債券マザーファンド」、「TMA外国株式マザーファンド」、「TMA外国債券マザーファンド」			
	東京海上セレクション・バ ラ ン ス 50				
	東京海上セレクション・バ ラ ン ス 70				
	TMA日本株アクティブマザーファンド	日本株式			
	T M A 日 本 債 券 マザーファンド	日本債券			
投資制限	T M A 外 国 株 式 マザーファンド	日本を除く世界各国の株式			
	T M A 外 国 債 券 マザーファンド	外国の国債			
	東京海上セレクション・バ ラ ン ス 30	株式への実質投資割合 制限なし	45%未満	外貨建て資産の実質投資割合	45%未満
東京海上セレクション・バ ラ ン ス 50	70%未満		50%未満		
東京海上セレクション・バ ラ ン ス 70			55%未満		
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・バランス30、50、70」は、このたび、第21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

<東京海上セレクション・バランス30>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投 資 信 託 証 組入比率	純 資 産 総 額
		税 分	込 金	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率					
	円	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
17期(2018年6月20日)	17,132	0	0	4.2	18,209	3.1	29.6	66.3	—	—	9,395
18期(2019年6月20日)	17,206	0	0	0.4	18,316	0.6	30.0	65.6	—	—	10,199
19期(2020年6月22日)	17,862	0	0	3.8	18,538	1.2	30.1	66.0	—	—	11,314
20期(2021年6月21日)	19,494	0	0	9.1	20,178	8.8	29.7	66.5	—	—	13,159
21期(2022年6月20日)	18,777	0	0	△3.7	19,936	△1.2	28.1	67.9	—	—	13,292

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

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

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

<東京海上セレクション・バランス50>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投 資 信 託 証 組入比率	純 資 産 総 額
		税 分	込 金	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率					
	円	円	円	%		%		%	%	%	百万円
17期(2018年6月20日)	19,278	0	0	7.1	20,067	4.7	49.3	46.5	—	—	21,692
18期(2019年6月20日)	19,034	0	△	1.3	19,776	△	1.4	49.8	45.8	—	22,508
19期(2020年6月22日)	20,325	0	0	6.8	20,170	2.0	50.0	46.1	—	—	25,172
20期(2021年6月21日)	23,362	0	0	14.9	22,981	13.9	49.4	46.6	—	—	30,192
21期(2022年6月20日)	22,345	0	△	4.4	22,775	△	0.9	47.4	48.4	—	30,308

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

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

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

<東京海上セレクション・バランス70>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投 資 信 託 証 組入比率	純 資 産 総 額
		税 分	込 金	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率					
	円		円	%		%		%	%	%	百万円
17期(2018年6月20日)	21,022		0	10.1	21,377	6.3	68.9	26.7	—	—	14,209
18期(2019年6月20日)	20,375		0	△ 3.1	20,608	△ 3.6	69.5	26.3	—	—	14,556
19期(2020年6月22日)	22,289		0	9.4	21,108	2.4	69.6	26.3	—	—	16,690
20期(2021年6月21日)	26,928		0	20.8	25,114	19.0	69.2	26.7	—	—	21,396
21期(2022年6月20日)	25,528		0	△ 5.2	24,919	△ 0.8	67.3	28.2	—	—	21,425

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

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

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

参考指数は、TOPIX（東証株価指数）、NOMURA-BPI（総合）、MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）および短期金融資産を基本資産配分比率で組み合わせた合成指数です。（ファンド設定日を10,000として算出しています。MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）およびFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。）各ファンドの基本資産配分は7ページをご参照ください。

○当期中の基準価額と市況等の推移

<東京海上セレクション・バランス30>

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首) 2021年6月21日	円	%		%	%	%	%
6月末	19,494	—	20,178	—	29.7	66.5	—
7月末	19,661	0.9	20,330	0.8	30.3	65.8	—
8月末	19,632	0.7	20,356	0.9	29.3	67.1	—
9月末	19,835	1.7	20,517	1.7	30.6	65.8	—
10月末	19,863	1.9	20,555	1.9	30.1	66.1	—
11月末	20,070	3.0	20,707	2.6	30.1	66.5	—
12月末	19,954	2.4	20,529	1.7	29.5	66.9	—
2022年1月末	20,093	3.1	20,763	2.9	30.2	66.1	—
2月末	19,390	△0.5	20,269	0.5	28.0	68.2	—
3月末	19,179	△1.6	20,139	△0.2	29.7	66.6	—
4月末	19,652	0.8	20,555	1.9	30.7	65.6	—
5月末	19,351	△0.7	20,343	0.8	28.8	67.6	—
6月末	19,311	△0.9	20,336	0.8	29.5	66.7	—
(期 末) 2022年6月20日	18,777	△3.7	19,936	△1.2	28.1	67.9	—

(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、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

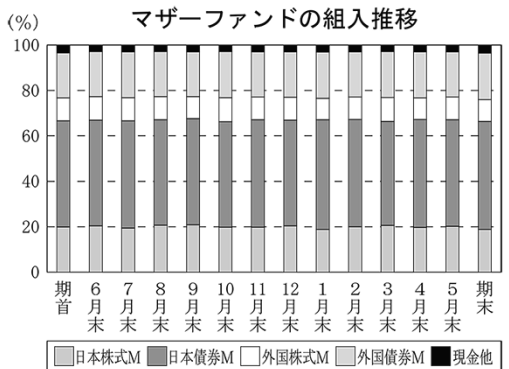
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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



(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参考指数は、期首（2021年6月21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) 比率は、純資産総額（一部の未払金の計上を除く）に占める割合です。

<東京海上セレクション・バランス50>

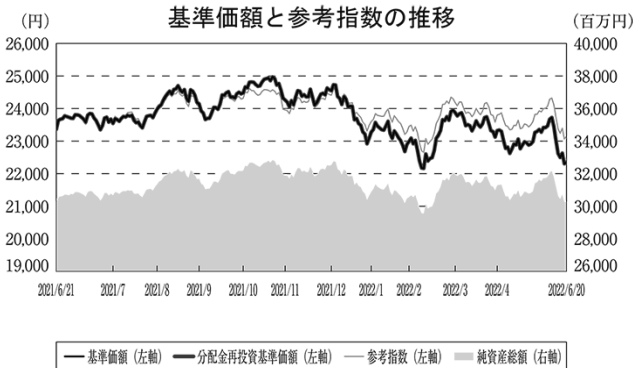
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2021年6月21日	円 23,362	% —	— 22,981	% —	% 49.4	% 46.6	% —
6月末	23,705	1.5	23,272	1.3	50.2	45.8	—
7月末	23,543	0.8	23,222	1.1	49.0	47.3	—
8月末	23,978	2.6	23,546	2.5	50.7	45.8	—
9月末	24,146	3.4	23,704	3.1	50.0	46.1	—
10月末	24,482	4.8	23,917	4.1	49.9	46.6	—
11月末	24,261	3.8	23,566	2.5	49.4	47.1	—
12月末	24,550	5.1	24,011	4.5	50.1	46.2	—
2022年1月末	23,276	△0.4	23,215	1.0	47.5	48.6	—
2月末	22,988	△1.6	23,068	0.4	49.6	46.7	—
3月末	23,871	2.2	23,785	3.5	50.5	45.6	—
4月末	23,323	△0.2	23,413	1.9	48.4	47.8	—
5月末	23,296	△0.3	23,435	2.0	49.2	46.7	—
(期 末) 2022年6月20日	22,345	△4.4	22,775	△0.9	47.4	48.4	—

(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、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

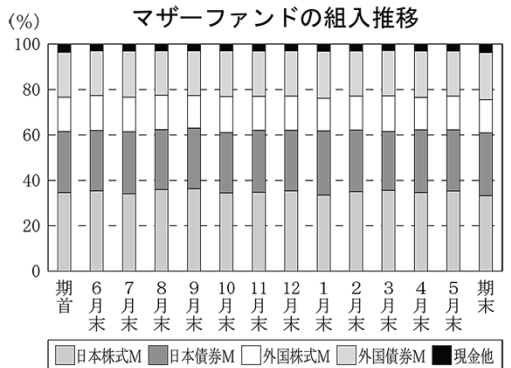
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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



(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参考指数は、期首(2021年6月21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) 比率は、純資産総額(一部の未払金の計上を除く)に占める割合です。

<東京海上セレクション・バランス70>

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2021年6月21日	円 26,928	% —	— 25,114	% —	% 69.2	% 26.7	% —
6月末	27,483	2.1	25,559	1.8	69.8	26.1	—
7月末	27,144	0.8	25,413	1.2	68.9	27.3	—
8月末	27,869	3.5	25,922	3.2	70.4	26.1	—
9月末	28,228	4.8	26,224	4.4	69.7	26.3	—
10月末	28,701	6.6	26,487	5.5	69.6	26.8	—
11月末	28,360	5.3	25,947	3.3	69.4	27.1	—
12月末	28,831	7.1	26,623	6.0	69.8	26.4	—
2022年1月末	26,858	△0.3	25,500	1.5	67.7	28.4	—
2月末	26,501	△1.6	25,349	0.9	69.5	26.8	—
3月末	27,853	3.4	26,377	5.0	69.9	26.1	—
4月末	27,001	0.3	25,822	2.8	68.3	27.7	—
5月末	26,997	0.3	25,880	3.0	68.9	26.8	—
(期 末) 2022年6月20日	25,528	△5.2	24,919	△0.8	67.3	28.2	—

(注) 騰落率は期首比です。

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

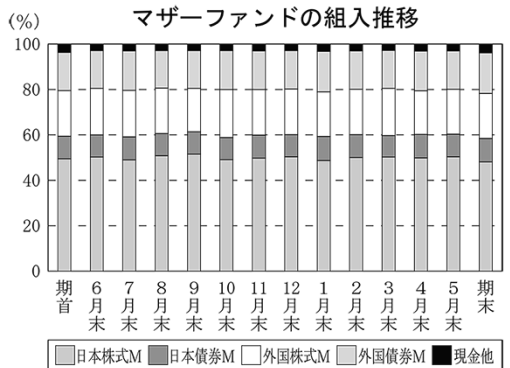
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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



(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参考指数は、期首(2021年6月21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) 比率は、純資産総額(一部の未払金の計上を除く)に占める割合です。

○運用経過

(2021年6月22日～2022年6月20日)

■期中の基準価額等の推移

	東京海上セレクション・バランス30	東京海上セレクション・バランス50	東京海上セレクション・バランス70
前期末 (2021年6月21日)	19,494円	23,362円	26,928円
当期末 (2022年6月20日)	18,777円	22,345円	25,528円
基準価額の騰落率	△3.7%	△4.4%	△5.2%
参考指数の騰落率	△1.2%	△0.9%	△0.8%

◇基準価額の主な変動要因

【各マザーファンドのベンチマーク騰落率】

	日本株式 TOPIX (東証株価指数)	日本債券 NOMURA-BPI (総合)	外国株式 MSCIコクサイ指数 (円ヘッジなし・円ベース)	外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
騰落率	△4.2%	△3.0%	6.0%	1.7%

プラス要因

- ・新型コロナウイルスワクチン接種の進展による新規感染者数の減少と、それに伴う経済活動の再開への期待
- ・米国のインフラ投資計画による景気拡大期待や世界的な景気回復による企業業績の改善
- ・内外金利差の拡大による円安の進行

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）の感染拡大
- ・ロシアによるウクライナへの軍事侵攻による地政学的リスクの高まり
- ・主要中央銀行の金融政策正常化の動きを背景とした世界的な国債利回りの上昇（債券価格の下落）
- ・米国の景気後退懸念の高まり

■投資環境

【日本株式市場】

当期、国内株式市場は下落しました。期初、国内で新型コロナウイルスの感染が再拡大し緊急事態宣言が断続的に発令されたことによる先行き不透明感から、国内株式市場は方向感のないもみ合い相場となりました。2021年9月には菅首相の退陣表明を受けて新政権への期待が高まったことから国内株式市場は一時的に上昇しましたが、岸田政権の政策に対する期待が後退したことなどから勢いを失いました。その後は、新型コロナウイルスワクチン接種が進展し、新規感染者数の減少や経済活動再開への期待のほか、世界的な景気回復による企業業績の改善などから、国内株式市場はおおむね上昇基調となりました。

2022年に入ると、オミクロン株の感染拡大や米国の金融引き締めの前倒し観測が株価の上値を抑えたほか、ロシアのウクライナへの軍事侵攻による地政学的リスクへの警戒から国内株式市場は急落しましたが、その後、地政学的リスクに対する過度な懸念が後退して値を戻しました。4月以降は、米国の金融引き締めが一段と強化されたことから米国金利が上昇し、期末にかけて国内株式市場は下落基調が続きました。

【日本債券市場】

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、0.05%程度の水準であった10年国債利回りは、世界的なインフレ懸念の高まりを受けて、主要中央銀行が金融政策正常化への姿勢を強めたことから、期半ばにかけておおむね上昇基調となりました。その後、FRB（米連邦準備制度理事会）が2022年3月の会合で利上げに踏み切るなか、10年国債利回りは日銀のYCC（イールドカーブ・コントロール）政策のレンジ上限である0.25%まで上昇しました。期末にかけて、日銀がYCC政策を継続する姿勢を見せたことから、10年国債利回りは0.21%から0.27%程度の狭いレンジ内で推移して期を終えました。

【外国株式市場】

期前半は、バイデン米政権によるインフラ投資計画により景気拡大期待が高まったことや堅調な企業決算の発表などから海外株式市場は上昇基調で推移しました。

期後半は、2022年1月の米国消費者物価指数が事前予想を上回るなどインフレ率の上昇が続くなか、FRBによる早期利上げ観測が高まったことや、ロシアがウクライナへ軍事侵攻したことにより地政学的リスクが高まったこと、6月のミシガン大学消費者信頼感指数が大幅に低下して景気後退懸念が高まったことなどから海外株式市場は下落しました。

以上のような環境下、海外株式市場は前期末対比で下落しました。

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

期初、米国債利回りは新型コロナウイルス変異株の感染拡大などを背景に低下（債券価格は上昇）しましたが、世界的にインフレ懸念が高まるなか、FRBによる金融政策正常化の動きが市場で意識されたことで上昇基調に転じました。期後半は、ウクライナ情勢の悪化を背景に米国債利回りは一時低下する局面もありましたが、FRBが段階的に利上げを実施するなどインフレ抑制のために金融引き締め姿勢を強めたことから、大きく上昇しました。

【為替市場】

米ドル円相場は、期前半はおおむね安定的な推移となりましたが、期後半にはFRBが利上げに踏み切る一方で、日銀は緩和的な金融政策を継続したことから日米の金利差が拡大し、期末にかけて円安米ドル高が進行しました。

■ポートフォリオについて

＜東京海上セクション・バランス30、50、70＞

国内外の複数の資産（日本株式、日本債券、外国株式、外国債券）を主要投資対象とするマザーファンドおよび短期金融資産を、基本資産配分比率に応じて組み入れて運用しました。各マザーファンドの値動きによって生じる組入比率に対し、基本資産配分比率からの乖離修正を適宜行い、期を通じて各資産の基本資産配分比率を維持しました。

【基本資産配分】

	日本株式	日本債券	外国株式	外国債券	短期金融資産
東京海上セクション・ バランス30	20%	47%	10%	20%	3%
東京海上セクション・ バランス50	35%	27%	15%	20%	3%
東京海上セクション・ バランス70	50%	10%	20%	17%	3%

＜TMA日本株アクティブマザーファンド＞

超過収益獲得のための運用戦略として、「業種配分」と「銘柄選択」を適切に配分・選択することを付加価値の源泉とし、中長期的にベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）を上回る運用成果を目標としました。

当期の国内株式市場は、期前半は低金利下で成長期待が高い情報通信関連やエレクトロニクス関連銘柄が選好されました。期後半は米国金利が上昇したことから金融関連銘柄が上昇したほか、資源価格の上昇により景気敏感業種などが上昇しました。

ファンドの投資戦略として業種配分は、需要が旺盛な半導体関連やデジタル化の恩恵を受ける情報通信関連、安定成長を期待する医薬品の組入比率を相対的に高位に保ちました。銘柄選択については、景気変動や市場動向の影響を受けにくく独自の成長材料を有すると考える優良銘柄を選別して投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は6.5%下落し、ベンチマークの騰落率を下回りました。金属・資源関連のアンダーウェイトや銀行のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。

＜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（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ています。

当期の運用経過は下記の通りです。

イールド選択は、所有期間利回りが高い長期債と超長期債のオーバーウェイトを基本とし、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、ベンチマークの騰落率とほぼ同水準になりました。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

信託財産の中長期的な成長を目標に「地域配分」、「業種配分」および「個別銘柄選択」を超過収益の源泉として、ベンチマークとするMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）を上回る収益を目標に運用を行いました。

地域配分では、マクロ経済や企業業績の推移、株式市場のバリュエーション（投資価値の尺度）などを総合的に評価し、個別銘柄の魅力度も考慮した結果、北米地域をアンダーウェイト、欧州地域をオーバーウェイトとしました。

業種配分では、個別銘柄の魅力度が相対的に高かった一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイトとしました。一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった不動産セクターなどをアンダーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は3.0%下落し、ベンチマークの騰落率を下回りました。金融や情報技術セクターにおける銘柄選択効果などがマイナス要因となりました。

＜TMA外国債券マザーファンド＞

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を実施することによって、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を上回る収益率を目標に運用しました。

【国別配分】

米国、ユーロ圏はアンダーウェイト、英国はオーバーウェイトを基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【デュレーション調整】

米国、ユーロ圏ともにベンチマーク対比長期化を基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【銘柄選択】

イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安と考える銘柄を投資対象として選択しました。

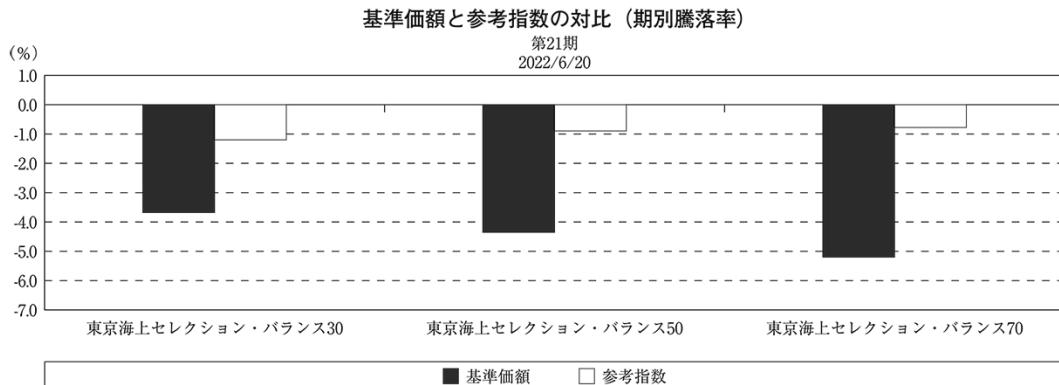
以上の運用の結果、基準価額は0.6%上昇しましたが、ベンチマークの騰落率を下回りました。世界的な国債利回り上昇時において、デュレーション調整が奏功しない局面があったことなどがマイナス要因となりました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

＜東京海上セレクション・バランス30、50、70＞

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは期中の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

■分配金

当期においては、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21期		
	2021年 6 月 22 日～2022年 6 月 20 日		
	東京海上セレクション・ バランス30	東京海上セレクション・ バランス50	東京海上セレクション・ バランス70
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	9, 545	14, 316	18, 741

(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・バランス30、50、70>

今後も、国内外の複数の資産（日本株式、日本債券、外国株式、外国債券）を主要投資対象とするマザーファンドおよび短期金融資産を基本資産配分から±5%の範囲内に組み入れることにより、中長期的な成長をめざした運用を行います。

<TMA日本株アクティブマザーファンド>

企業業績の拡大基調は継続していますが、ウクライナ情勢やロシアに対する経済制裁などの地政学的リスクが及ぼす資源インフレ、それに伴う金利上昇など多くの懸念材料があることから、株式市場の変動率が高い状況が当面続くと予想します。また、新型コロナウイルス対応としての金融緩和策が見直され正常化へ向かうことから、金融緩和に支えられた上昇相場は終了し、金融引き締めによるバリュエーションの下押し圧力により株式市場の上値は重い展開となることを想定しています。

このような投資環境下、安定的な企業業績を見込む医薬品、情報通信、エレクトロニクス関連銘柄の保有比率を高位に保ちますが、景気減速リスクを考慮してポートフォリオの景気敏感銘柄の保有比率を引き下げて業種リスクの中立化を図ります。引き続き内外需のバランスを意識してベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

<TMA日本債券マザーファンド>

世界的なインフレの進行は、国内債券市場にとっても懸念材料となっていますが、主要中央銀行による金融引き締め政策が景気減速をもたらすとの見方が広がっていることや、日銀による緩和的な金融政策は当面継続される見込みであることなどから、国内長期金利は基本的には狭いレンジ内で推移すると予想します。

このような環境下、イーロード選択においては、市場動向に留意し、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。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

ウクライナ情勢の不透明感が高まるなか、ロシアに対する欧米などの経済制裁などの状況によっては欧州へのエネルギー供給に甚大な影響を与え、世界経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的な条件）が著しく悪化する可能性があります。また、FRBはインフレ抑制のため積極的な金融引き締めで対処していくことが想定されます。

一部でインフレにより業績が悪化している企業が見られるものの、2022年1-3月期の企業決算は全体として事前予想を上回る結果となりました。また、多くの地域で新型コロナウイルスの感染拡大の収束に伴い経済活動が本格的に再開されていることから、サプライチェーン問題も改善していくことが期待され、海外株式市場は緩やかに上昇する展開を想定しています。

このような市場見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、地域配分は北米地域をオーバーウェイト、欧州地域をアンダーウェイトとする方針です。業種配分は当期の方針から大きな変更は予定していませんが、市場動向を見ながら柔軟に対応する方針です。銘柄選択については、引き続き競争優位性が高く、利益成長性などの観点から相対的に割安と考える企業に投資する方針です。

＜TMA外国債券マザーファンド＞

【国別配分】

世界的にインフレの高止まりが懸念されるなか、欧米の中央銀行による利上げ継続が見込まれる一方で、日銀は当面緩和的な金融政策を維持する姿勢を見せていることから、円安米ドル高、円安ユーロ高の圧力がかかりやすい市場環境となることが見込まれます。このような環境下、相対的に金利の高い国のオーバーウェイトを基本としつつ、状況に応じて柔軟に国別配分を変更する方針です。

【デュレーション調整】

主要中央銀行による金融政策正常化を巡る動向などには留意が必要であるものの、足元の水準からの大幅な金利上昇は見込んでおらず、デュレーションはベンチマーク対比長期化を基本としつつ、状況に応じて機動的にエクスポージャーを調整する方針です。

【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年6月22日～2022年6月20日)

項 目	当期						項目の概要
	東京海上セレクション・バランス30		東京海上セレクション・バランス50		東京海上セレクション・バランス70		
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	
	円	%	円	%	円	%	
(a) 信託報酬	205	1.042	297	1.251	397	1.437	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(93)	(0.472)	(136)	(0.570)	(182)	(0.658)	* 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)	(95)	(0.483)	(141)	(0.592)	(191)	(0.691)	* 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)	(17)	(0.088)	(21)	(0.088)	(24)	(0.088)	* 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	3	0.013	5	0.021	8	0.029	(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
(株式)	(3)	(0.013)	(5)	(0.021)	(8)	(0.029)	* 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) 有価証券取引税	0	0.002	1	0.003	1	0.004	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(0)	(0.002)	(1)	(0.003)	(1)	(0.004)	* 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	2	0.008	2	0.007	2	0.007	(d) 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)	(1)	(0.005)	(1)	(0.005)	(1)	(0.005)	* 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)	(1)	(0.004)	(0)	(0.002)	(1)	(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)	(0)	(0.000)	(0)	(0.000)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	210	1.065	305	1.282	408	1.477	
期中の平均基準価額	東京海上セレクション・バランス30		19,665円				
	東京海上セレクション・バランス50		23,784円				
	東京海上セレクション・バランス70		27,652円				

(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、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

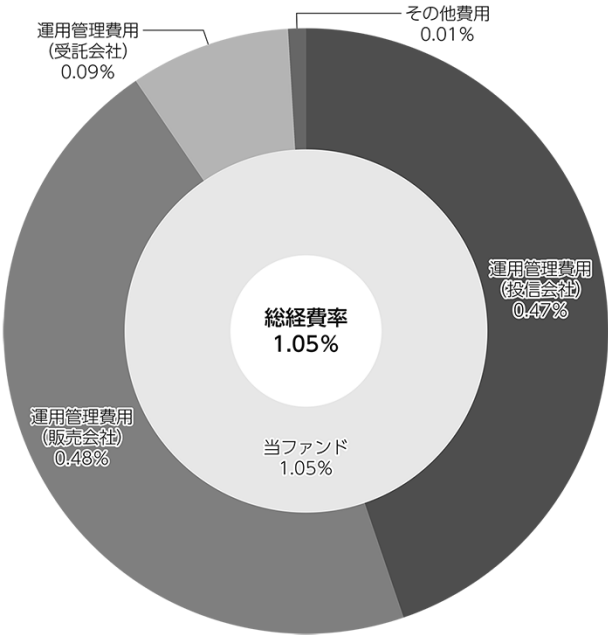
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

<東京海上セレクション・バランス30>

(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1.05%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。

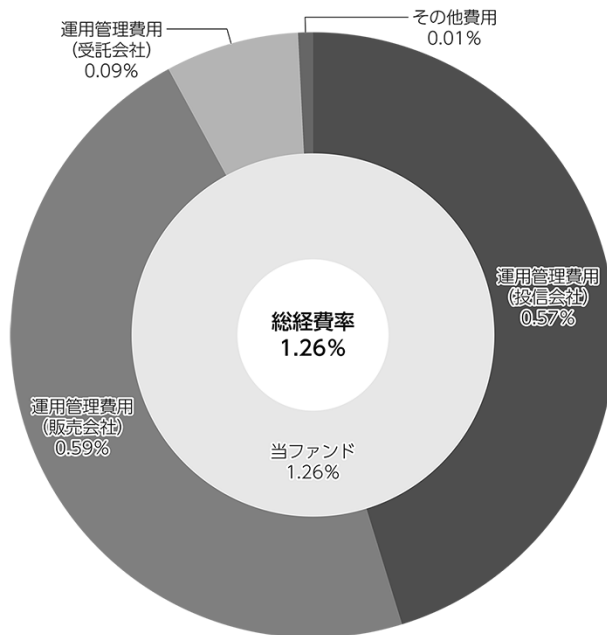
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

<東京海上セレクション・バランス50>

(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1.26%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。

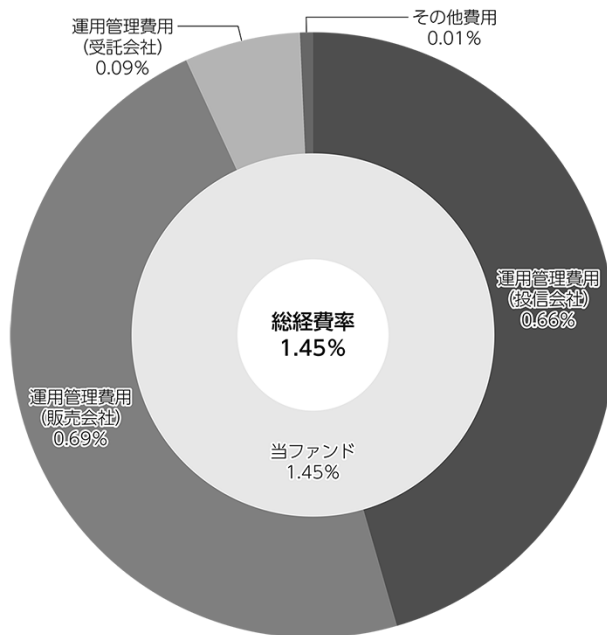
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

<東京海上セレクション・バランス70>

(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1.45%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

(2021年6月22日～2022年6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

<東京海上セレクション・バランス30>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	348,419	768,534	321,161	720,080
TMA日本債券マザーファンド	1,033,172	1,453,103	778,431	1,094,245
TMA外国株式マザーファンド	95,332	416,385	97,105	436,783
TMA外国債券マザーファンド	225,174	566,117	184,734	464,968

<東京海上セレクション・バランス50>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,150,559	2,544,295	1,004,208	2,252,390
TMA日本債券マザーファンド	1,505,838	2,118,210	1,124,460	1,580,313
TMA外国株式マザーファンド	288,137	1,254,982	286,287	1,287,109
TMA外国債券マザーファンド	539,117	1,355,891	427,746	1,076,058

<東京海上セレクション・バランス70>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,208,002	2,690,767	998,263	2,231,610
TMA日本債券マザーファンド	525,083	738,898	405,614	570,220
TMA外国株式マザーファンド	296,309	1,293,087	282,138	1,263,128
TMA外国債券マザーファンド	437,621	1,101,197	352,379	885,615

○株式売買比率

(2021年6月22日～2022年6月20日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	TMA日本株アクティブマザーファンド	TMA外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	62,865,678千円	25,500,132千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	79,456,872千円	51,713,308千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.79	0.49

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月22日～2022年6月20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

(2022年6月20日現在)

親投資信託残高

<東京海上セレクション・バランス30>

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,227,217	1,254,475	2,507,320
TMA日本債券マザーファンド	4,373,746	4,628,487	6,351,672
TMA外国株式マザーファンド	319,412	317,640	1,289,176
TMA外国債券マザーファンド	1,046,535	1,086,975	2,734,721

<東京海上セレクション・バランス50>

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	4,926,819	5,073,169	10,139,744
TMA日本債券マザーファンド	5,763,778	6,145,157	8,432,999
TMA外国株式マザーファンド	1,099,123	1,100,973	4,468,411
TMA外国債券マザーファンド	2,400,706	2,512,077	6,320,134

<東京海上セレクション・バランス70>

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	4,985,917	5,195,657	10,384,560
TMA日本債券マザーファンド	1,512,229	1,631,697	2,239,178
TMA外国株式マザーファンド	1,038,169	1,052,340	4,271,027
TMA外国債券マザーファンド	1,445,539	1,530,780	3,851,291

<東京海上セレクション・バランス30>

○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本株アクティブマザーファンド	2,507,320	18.7
TMA日本債券マザーファンド	6,351,672	47.5
TMA外国株式マザーファンド	1,289,176	9.6
TMA外国債券マザーファンド	2,734,721	20.4
コール・ローン等、その他	497,836	3.8
投資信託財産総額	13,380,725	100.0

(注) TMA外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（47,807,481千円）の投資信託財産総額（49,428,933千円）に対する比率は96.7%です。

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（26,823,534千円）の投資信託財産総額（27,138,609千円）に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝135.25円、1カナダドル＝104.02円、1メキシコペソ＝6.6669円、1ユーロ＝141.89円、1英ポンド＝165.36円、1スイスフラン＝139.46円、1スウェーデンクローナ＝13.30円、1ノルウェークローネ＝13.54円、1デンマーククローネ＝19.08円、1ポーランドズロチ＝30.3572円、1豪ドル＝94.01円、1香港ドル＝17.23円、1シンガポールドル＝97.39円です。

<東京海上セレクション・バランス30>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,380,725,931
コール・ローン等	412,491,348
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	2,507,320,941
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	6,351,672,973
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	1,289,176,358
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	2,734,721,011
未収入金	85,343,300
(B) 負債	87,983,497
未払解約金	17,584,111
未払信託報酬	70,153,964
未払利息	710
その他未払費用	244,712
(C) 純資産総額(A－B)	13,292,742,434
元本	7,079,427,324
次期繰越損益金	6,213,315,110
(D) 受益権総口数	7,079,427,324口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,777円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,750,611,767円、期中追加設定元本額は1,044,265,618円、期中一部解約元本額は715,450,061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 (2021年6月22日～2022年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 125,000
受取利息	195
支払利息	△ 125,195
(B) 有価証券売買損益	△ 379,088,531
売買益	89,161,041
売買損	△ 468,249,572
(C) 信託報酬等	△ 142,001,073
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 521,214,604
(E) 前期繰越損益金	2,273,705,150
(F) 追加信託差損益金	4,460,824,564
(配当等相当額)	(4,482,452,864)
(売買損益相当額)	(△ 21,628,300)
(G) 計(D＋E＋F)	6,213,315,110
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	6,213,315,110
追加信託差損益金	4,460,824,564
(配当等相当額)	(4,483,992,627)
(売買損益相当額)	(△ 23,168,063)
分配準備積立金	2,273,705,150
繰越損益金	△ 521,214,604

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	0円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	4,483,992,627円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	2,273,705,150円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	6,757,697,777円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	9,545円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

<東京海上セレクション・バランス50>

○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本株アクティブマザーファンド	10,139,744	33.2
TMA日本債券マザーファンド	8,432,999	27.6
TMA外国株式マザーファンド	4,468,411	14.6
TMA外国債券マザーファンド	6,320,134	20.7
コール・ローン等、その他	1,179,107	3.9
投資信託財産総額	30,540,395	100.0

(注) TMA外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(47,807,481千円)の投資信託財産総額(49,428,933千円)に対する比率は96.7%です。

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(26,823,534千円)の投資信託財産総額(27,138,609千円)に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=135.25円、1カナダドル=104.02円、1メキシコペソ=6.6669円、1ユーロ=141.89円、1英ポンド=165.36円、1スイスフラン=139.46円、1スウェーデンクローナ=13.30円、1ノルウェークローネ=13.54円、1デンマーククローネ=19.08円、1ポーランドズロチ=30.3572円、1豪ドル=94.01円、1香港ドル=17.23円、1シンガポールドル=97.39円です。

<東京海上セレクション・バランス50>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	30,540,395,574
コール・ローン等	954,205,000
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	10,139,744,507
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	8,432,999,045
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	4,468,411,416
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	6,320,134,796
未収入金	224,900,810
(B) 負債	231,858,155
未払解約金	37,311,098
未払信託報酬	194,300,701
未払利息	1,644
その他未払費用	244,712
(C) 純資産総額(A－B)	30,308,537,419
元本	13,564,117,158
次期繰越損益金	16,744,420,261
(D) 受益権総口数	13,564,117,158口
1万口当たり基準価額(C／D)	22,345円

(注) 当ファンドの期首元本額は12,923,790,173円、期中追加設定元本額は1,717,131,633円、期中一部解約元本額は1,076,804,648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 (2021年6月22日～2022年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 293,294
受取利息	449
支払利息	△ 293,743
(B) 有価証券売買損益	△ 1,044,466,503
売買益	242,180,067
売買損	△ 1,286,646,570
(C) 信託報酬等	△ 393,254,817
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,438,014,614
(E) 前期繰越損益金	7,949,620,081
(F) 追加信託差損益金	10,232,814,794
(配当等相当額)	(11,457,671,529)
(売買損益相当額)	(△ 1,224,856,735)
(G) 計(D＋E＋F)	16,744,420,261
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	16,744,420,261
追加信託差損益金	10,232,814,794
(配当等相当額)	(11,461,623,015)
(売買損益相当額)	(△ 1,228,808,221)
分配準備積立金	7,957,469,685
繰越損益金	△ 1,445,864,218

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	7,849,604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	11,461,623,015円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	7,949,620,081円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	19,419,092,700円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,316円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

<東京海上セレクション・バランス70>

○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本株アクティブマザーファンド	10,384,560	48.1
TMA日本債券マザーファンド	2,239,178	10.4
TMA外国株式マザーファンド	4,271,027	19.8
TMA外国債券マザーファンド	3,851,291	17.8
コール・ローン等、その他	858,500	3.9
投資信託財産総額	21,604,556	100.0

(注) TMA外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(47,807,481千円)の投資信託財産総額(49,428,933千円)に対する比率は96.7%です。

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(26,823,534千円)の投資信託財産総額(27,138,609千円)に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=135.25円、1カナダドル=104.02円、1メキシコペソ=6.6669円、1ユーロ=141.89円、1英ポンド=165.36円、1スイスフラン=139.46円、1スウェーデンクローナ=13.30円、1ノルウェークローネ=13.54円、1デンマーククローネ=19.08円、1ポーランドズロチ=30.3572円、1豪ドル=94.01円、1香港ドル=17.23円、1シンガポールドル=97.39円です。

<東京海上セレクション・バランス70>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,604,556,639
コール・ローン等	684,476,939
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	10,384,560,007
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	2,239,178,914
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	4,271,027,684
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	3,851,291,273
未収入金	174,021,822
(B) 負債	179,405,122
未払解約金	19,229,513
未払信託報酬	159,929,718
未払利息	1,179
その他未払費用	244,712
(C) 純資産総額(A－B)	21,425,151,517
元本	8,392,756,008
次期繰越損益金	13,032,395,509
(D) 受益権総口数	8,392,756,008口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,528円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,945,911,736円、期中追加設定元本額は1,359,663,500円、期中一部解約元本額は912,819,228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 (2021年6月22日～2022年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 207,417
受取利息	319
支払利息	△ 207,736
(B) 有価証券売買損益	△ 938,568,271
売買益	200,558,585
売買損	△ 1,139,126,856
(C) 信託報酬等	△ 324,354,856
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 1,263,130,544
(E) 前期繰越損益金	5,965,251,177
(F) 追加信託差損益金	8,330,274,876
(配当等相当額)	(9,752,112,195)
(売買損益相当額)	(△ 1,421,837,319)
(G) 計(D＋E＋F)	13,032,395,509
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	13,032,395,509
追加信託差損益金	8,330,274,876
(配当等相当額)	(9,756,375,707)
(売買損益相当額)	(△ 1,426,100,831)
分配準備積立金	5,973,064,827
繰越損益金	△ 1,270,944,194

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	7,813,650円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	9,756,375,707円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	5,965,251,177円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	15,729,440,534円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	18,741円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

TMA日本株アクティブマザーファンド

運用報告書 第22期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022年3月22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	株 組 入 比 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率				
	円		%		%	%	百万円
18期(2018年3月20日)	15,570		22.3	1,716.29	9.8	99.3	43,728
19期(2019年3月20日)	14,593	△ 6.3		1,614.39	△ 5.9	99.5	43,302
20期(2020年3月23日)	12,605	△13.6		1,292.01	△20.0	99.1	36,387
21期(2021年3月22日)	21,595		71.3	1,990.18	54.0	98.6	76,919
22期(2022年3月22日)	21,537	△ 0.3		1,933.74	△ 2.8	99.2	78,639

○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	株 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2021年3月22日	21,595	—		1,990.18	—	98.6
3月末	21,700	0.5		1,954.00	△1.8	98.1
4月末	21,270	△1.5		1,898.24	△4.6	98.3
5月末	21,416	△0.8		1,922.98	△3.4	98.1
6月末	22,002	1.9		1,943.57	△2.3	99.0
7月末	21,301	△1.4		1,901.08	△4.5	99.5
8月末	22,287	3.2		1,960.70	△1.5	99.4
9月末	23,307	7.9		2,030.16	2.0	98.6
10月末	23,278	7.8		2,001.18	0.6	98.8
11月末	22,927	6.2		1,928.35	△3.1	98.7
12月末	23,496	8.8		1,992.33	0.1	99.2
2022年1月末	21,349	△1.1		1,895.93	△4.7	99.2
2月末	21,104	△2.3		1,886.93	△5.2	99.6
(期 末)						
2022年3月22日	21,537	△0.3		1,933.74	△2.8	99.2

（注）騰落率は期首比です。

ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）です。
TOPIXは、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所が有しています。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

○運用経過

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：21,595円

期 末：21,537円

騰落率：△0.3%

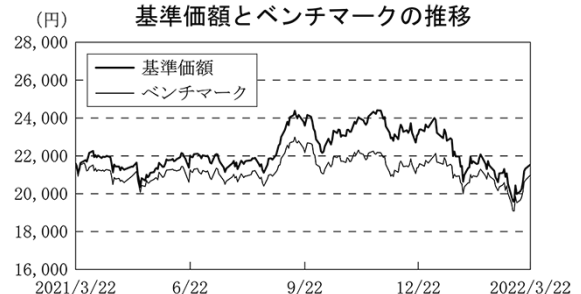
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・新型コロナウイルスワクチン接種の進展による新規感染者数の減少と経済活動再開への期待
- ・世界的な景気回復による企業業績の改善

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）の感染拡大
- ・米国の金融政策の早期引き締め懸念
- ・ロシアによるウクライナへの軍事侵攻



(注) ベンチマークは、期首（2021年3月22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、TOPIX（東証株価指数）です。

■投資環境

期前半、国内で新型コロナウイルスの感染が再拡大し東京都などで緊急事態宣言が断続的に発令されたことで、先行き不透明感が高まり、国内株式市場は方向感がないもみ合い相場となりました。期半ばにかけては、菅首相の退陣表明を受けて新政権への期待が高まったことから国内株式市場は一時大きく上昇しましたが、岸田新政権の政策に対する期待が後退したことなどから、下落に転じました。その後は、新型コロナウイルスワクチン接種が進展し、新規感染者数の減少や経済活動再開への期待のほか、世界的な景気回復による企業業績の改善などから、国内株式市場は上昇基調となりました。

2022年に入ると、オミクロン株の感染拡大や米国の金融引き締めの前倒し観測などが国内株式市場の上値を抑えたほか、ロシアのウクライナへの軍事侵攻による地政学的リスクへの警戒から国内株式市場は急落しました。期末にかけて国内株式市場は値を戻す動きとなりましたが、前期末対比では下落しました。

■ポートフォリオについて

超過収益獲得のための運用戦略として、「業種配分」と「銘柄選択」を適切に配分・選択することを付加価値の源泉とし、中長期的にベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）を上回る運用成果を目標としました。

当期の国内株式市場は、期前半は低金利下での成長期待が高い情報通信関連やエレクトロニクス関連セクターが選好されました。期後半は米国の金融政策の引き締め懸念により金利が上昇したことから選好された金融関連セクターや資源価格の上昇により景気敏感業種などの割安株が上昇しました。

このような環境下、業種配分については、需要が旺盛な半導体関連やデジタル化の恩恵を受ける情報通信関連セクター、安定成長を期待する医薬品関連セクターの組入比率を相対的に高位に保ちました。一方、銘柄選択については、これまでの株価変動や今後の業績見通しを考慮して入れ替えを行いました。

以上の運用の結果、基準価額は0.3%下落しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△0.3%となり、ベンチマークの騰落率△2.8%を2.6%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・不透明な外部環境下でも安定成長が想定されたゲーム関連銘柄の保有
- ・コロナ禍でも業績拡大が期待された安定成長銘柄の保有

マイナス要因

- ・低金利下で割高に買われた銘柄が金利上昇の影響で下落したこと
- ・高成長が期待された銘柄の企業業績が事前予想に達しなかったこと

○今後の運用方針

世界的な景気回復による企業業績の拡大基調は継続していますが、ウクライナ情勢やロシアへの経済制裁が及ぼす影響のほか、資源価格の高騰や金利上昇など多くの懸念材料があることから、今後もボラティリティ（変動性）が高い市場展開を予想します。新型コロナウイルス対応として実施されていた金融緩和政策が正常化に向かうことが予想され、今後は金融引き締めによるバリュエーションの下押し圧力により国内株式市場は上値が重くなることを想定しています。

このような環境下、安定的な企業業績が見込まれる医薬品関連や情報通信関連、エレクトロニクス関連銘柄などの保有比率を高位に保ちますが、景気減速リスクを考慮してポートフォリオの景気敏感銘柄の保有比率を引き下げます。引き続き内外需のバランスを意識して、ベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	8 (8)	0.036 (0.036)	(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
合 計	8	0.036	
期中の平均基準価額は、22,119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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		10,049	34,232,390	8,851	30,549,498
		(2,062)	(—)		

(注) 金額は受渡代金です。

(注) () 内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2021年3月23日～2022年3月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	64,781,889千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,817,918千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.82

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月23日～2022年3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

(2022年3月22日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.4%)			
サカタのタネ	79.5	82.2	302,085
建設業 (1.2%)			
ショーボンドホールディングス	81.6	96.2	514,670
住友林業	133.7	—	—
日揮ホールディングス	—	247.8	392,515
食料品 (2.3%)			
ヤクルト本社	—	66.3	430,950
アサヒグループホールディングス	149.9	201.3	883,707
サントリー食品インターナショナル	102.6	112.6	525,279
ニチレイ	98.7	—	—
繊維製品 (0.5%)			
東レ	513.4	474.6	301,086
ゴールドウイン	—	22.3	134,692
化学 (7.3%)			
日産化学	61.9	64.1	445,495
信越化学工業	147.2	146.9	2,703,694
エア・ウォーター	205.6	241	414,520
三井化学	173	179	553,110
花王	59.9	—	—
富士フイルムホールディングス	—	97.9	727,201
ファンケル	151.8	111.4	320,832
コーセー	—	14.6	187,026
ポーラ・オルビスホールディングス	177.8	—	—
ユニ・チャーム	—	91.1	386,264
医薬品 (8.3%)			
アステラス製薬	1,065.1	1,080.2	2,101,529
塩野義製薬	—	71.4	533,001
日本新薬	—	28.4	237,140
中外製薬	—	94.8	378,915
エーザイ	75.6	—	—
JCRファーマ	448.7	464.4	990,565
第一三共	652.8	935.1	2,261,539
鉄鋼 (0.8%)			
日本製鉄	309	233	512,949
東京製鐵	—	128	152,576
非鉄金属 (0.7%)			
住友金属鉱山	126.2	—	—
住友電気工業	—	363.8	532,603

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (4.5%)			
三浦工業	39.5	—	—
DMG森精機	307.5	195.4	315,375
SMC	18.5	16.2	1,091,718
クボタ	436.7	452	1,018,356
ダイキン工業	45.7	46.1	1,058,456
電気機器 (22.9%)			
日立製作所	—	211.6	1,254,153
日本電産	109.7	—	—
富士通	87.6	101.5	1,807,715
ルネサスエレクトロニクス	1,730.9	1,791.2	2,337,516
ソニーグループ	326	337.4	4,241,118
TDK	19.4	—	—
アドバンテスト	147	—	—
キーエンス	23.2	20.3	1,114,267
シスメックス	48.3	—	—
フェローテックホールディングス	107.6	141.6	361,363
レーザーテック	27.7	33.8	634,933
新光電気工業	313.6	260.9	1,356,680
太陽誘電	—	134.6	714,726
村田製作所	211.7	209.7	1,688,504
東京エレクトロン	42.9	39.4	2,343,512
輸送用機器 (8.3%)			
デンソー	103.4	146.6	1,117,971
日産自動車	787.9	1,193.6	614,942
トヨタ自動車	366.6	1,764.7	3,626,458
日野自動車	161.3	—	—
本田技研工業	—	160.9	546,255
スズキ	116.8	—	—
シマノ	20	20.4	557,940
精密機器 (0.9%)			
島津製作所	86.9	—	—
HOYA	47.6	51.3	705,375
その他製品 (3.2%)			
パナダイナムコホールディングス	183.3	173.6	1,541,394
任天堂	23.8	15.1	934,237
陸運業 (1.7%)			
東急	—	212.1	347,207
西日本旅客鉄道	106.1	—	—
名古屋鉄道	—	209.6	450,430

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤマトホールディングス	239.4	—	—
S Gホールディングス	—	220.1	515,254
海運業 (1.2%)			
商船三井	162.6	81.6	933,504
情報・通信業 (11.6%)			
N E Cネットエスアイ	166	171.8	306,663
GMOペイメントゲートウェイ	95	98.3	1,098,011
ビジョナル	—	59.9	440,265
野村総合研究所	364.4	363.4	1,540,816
セーフィー	—	79.7	96,676
S a n s a n	—	76.1	87,210
J M D C	—	49.3	274,601
J T O W E R	66.3	68.7	272,052
Zホールディングス	1,272.1	1,407.5	753,575
伊藤忠テクノソリューションズ	140.6	75.7	222,936
日本電信電話	402.9	482.3	1,725,669
GMOインターネット	135.2	—	—
東宝	132.4	103.9	491,966
スクウェア・エニックス・ホールディングス	93.7	97	536,410
ソフトバンクグループ	256.7	233.3	1,179,564
卸売業 (5.2%)			
神戸物産	116.1	—	—
伊藤忠商事	143.1	—	—
丸紅	—	477.4	681,727
豊田通商	—	118.1	584,004
三井物産	379.2	464.9	1,549,046
トラスコ中山	147.6	152.8	378,944
ミスミグループ本社	222.8	230.5	877,052
小売業 (3.7%)			
エービーシー・マート	—	109.4	514,727
コスモス薬品	—	24.6	378,102
セブン&アイ・ホールディングス	—	272.7	1,526,301
良品計画	365	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	232.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ワークマン	41.9	—	—
ファーストリテイリング	9.5	7.6	460,940
銀行業 (4.3%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,234.8	2,515.2	2,022,220
三井住友トラスト・ホールディングス	169.8	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	302.7	313.3	1,303,014
証券、商品先物取引業 (0.8%)			
S B Iホールディングス	—	189.1	612,684
野村ホールディングス	925.3	—	—
保険業 (1.4%)			
第一生命ホールディングス	400.7	414.6	1,103,457
その他金融業 (—%)			
アルヒ	247.1	—	—
不動産業 (1.9%)			
S R Eホールディングス	—	50.2	129,465
オープンハウスグループ	96.4	99.7	537,383
東急不動産ホールディングス	766	1,186.3	807,870
サービス業 (6.9%)			
日本M&Aセンターホールディングス	59.3	255.1	401,017
カカココム	153.5	—	—
ベネフィット・ワン	102.5	132.8	340,233
エムスリー	130.2	107.8	451,358
オリエンタルランド	—	58.5	1,356,907
サイバーエージェント	148.8	615.8	910,152
アイ・アールジャパンホールディングス	31.2	34.1	143,049
リクルートホールディングス	270.4	247.5	1,321,650
ペイカレント・コンサルティング	—	10	426,500
合 計	株 数 ・ 金 額	22,084	25,344
	銘柄数<比率>	86	90

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

○投資信託財産の構成

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	77,997,539	98.1
コール・ローン等、その他	1,497,430	1.9
投資信託財産総額	79,494,969	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	79,494,969,786
コール・ローン等	598,702,495
株式(評価額)	77,997,539,010
未収入金	835,402,431
未収配当金	63,325,850
(B) 負債	855,296,455
未払金	802,472,438
未払解約金	52,823,891
未払利息	126
(C) 純資産総額(A－B)	78,639,673,331
元本	36,513,606,859
次期繰越損益金	42,126,066,472
(D) 受益権総口数	36,513,606,859口
1万口当たり基準価額(C／D)	21,537円

(注) 当親ファンドの期首元本額は35,618,818,407円、期中追加設定元本額は7,522,324,968円、期中一部解約元本額は6,627,536,516円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・日本株式	16,045,815,603円
東京海上・日本株式GARP<適格機関投資家限定>	8,555,279,509円
東京海上セレクション・バランス70	5,200,711,630円
東京海上セレクション・バランス50	5,108,879,823円
東京海上セレクション・バランス30	1,268,234,125円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	163,986,393円
日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>	127,098,920円
TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>	23,699,630円
TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>	12,846,778円
TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>	7,054,448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 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,280,449,393
受取配当金	1,280,712,230
受取利息	632
その他収益金	6,162
支払利息	△ 269,631
(B) 有価証券売買損益	△ 1,497,439,615
売買益	8,509,661,087
売買損	△10,007,100,702
(C) 当期損益金(A+B)	△ 216,990,222
(D) 前期繰越損益金	41,301,155,891
(E) 追加信託差損益金	9,167,426,178
(F) 解約差損益金	△ 8,125,525,375
(G) 計(C+D+E+F)	42,126,066,472
次期繰越損益金(G)	42,126,066,472

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (E)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (F)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

TMA日本債券マザーファンド
運用報告書 第21期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022年3月22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	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
	円		%		%	%	百万円
17期(2018年3月20日)	13,887	1.1		381.864	0.9	99.3	155,196
18期(2019年3月20日)	14,077	1.4		387.225	1.4	99.7	128,939
19期(2020年3月23日)	14,122	0.3		387.670	0.1	99.6	89,237
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

○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	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2021年3月22日	14,101	—		386.352	—	99.1
3月末	14,080	△0.1		385.724	△0.2	99.3
4月末	14,113	0.1		386.440	0.0	99.5
5月末	14,121	0.1		386.621	0.1	99.3
6月末	14,133	0.2		386.903	0.1	99.3
7月末	14,206	0.7		388.809	0.6	99.5
8月末	14,198	0.7		388.461	0.5	99.2
9月末	14,156	0.4		387.116	0.2	99.2
10月末	14,150	0.3		386.721	0.1	99.5
11月末	14,186	0.6		387.655	0.3	99.1
12月末	14,160	0.4		386.841	0.1	99.4
2022年1月末	14,061	△0.3		384.056	△0.6	99.3
2月末	13,985	△0.8		382.128	△1.1	99.0
(期 末)						
2022年3月22日	13,936	△1.2		380.962	△1.4	99.4

（注）騰落率は期首比です。

ベンチマークはNOMURA-BPI（野村ボンド・パフォーマンス・インデックス）（総合）です。
NOMURA-BPI（総合）とは、野村證券が公表する日本の公券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。

○運用経過

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：14,101円

期 末：13,936円

騰落率：△1.2%

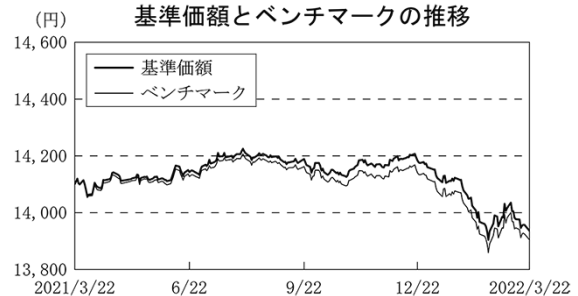
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

- ・世界的な国債利回りの上昇（債券価格は下落）を受けて、10年国債利回りが上昇したこと



(注) ベンチマークは、期首（2021年3月22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、0.09%程度水準であった10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染拡大に対する警戒感などを背景に、日銀が緩和的な金融政策を継続したこと、期半ばにかけて低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。期後半は、インフレ指標の高止まりを背景に欧米中央銀行が金融政策の正常化に向けた動きを見せたなか、世界的な国債利回りの上昇を受けて10年国債利回りも上昇基調で推移しました。その後、ロシアによるウクライナ侵攻などを背景とした地政学的リスクの高まりを受けて、10年国債利回りは低下する局面もありましたが、期末にかけては欧米中央銀行が金融引き締め姿勢を強めたことなどを背景に再度上昇に転じ、0.23%程度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（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：ベンチマークに対して所有期間利回りが高い長期債または超長期債のオーバーウェイト戦略を基本とし、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：ベンチマークに対して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：ベンチマークに対して残存期間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1.2%下落しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は△1.2%となり、ベンチマークの騰落率△1.4%を0.2%程度上回りました。

(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

- ・2022年以降の国債利回りの上昇局面において、イールド選択が奏功しなかったこと

○今後の運用方針

ウクライナ情勢の不透明感や原油高により世界的にインフレ高進が懸念されるなか、国内では円安の進行に伴い物価上昇圧力は高まっているものの、日銀は緩和的な金融政策を当面継続することが見込まれるため、国内長期金利はイールドカーブ・コントロール政策の上限のレンジを意識しつつ横ばいで推移すると予想します。

このような環境下、イールド選択は市場動向に留意し、機動的にポジション調整を行います。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維持する方針です。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維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*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、14,129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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	417,471,439	431,613,095
	地方債証券	800,000	1,208,495 (800,000)
	特殊債券	—	700,884
	社債券（投資法人債券を含む）	39,357,497	21,087,946 (2,247,961)

(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。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月23日～2022年3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

(2022年3月22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				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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	44,265,000	44,548,794	49.6	—	34.7	3.7	11.2
普通社債券 (含む投資法人債券)	(100,000)	(99,539)	(0.1)	(—)	(—)	(0.1)	(—)
	44,899,024	44,677,529	49.7	—	29.7	15.5	4.6
	(44,899,024)	(44,677,529)	(49.7)	(—)	(29.7)	(15.5)	(4.6)
合計	89,164,024	89,226,323	99.4	—	64.4	19.2	15.8
	(44,999,024)	(44,777,068)	(49.9)	(—)	(29.7)	(15.6)	(4.6)

(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	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	額				額面金額	評価額	額	
国債証券	%	千円	千円			国債証券	%	千円	千円		
第431回利付国債 (2年)	0.005	69,000	69,052	2023/12/1	第158回利付国債 (20年)	0.5	215,000	216,021	2036/9/20		
第432回利付国債 (2年)	0.005	3,494,000	3,496,480	2024/1/1	第160回利付国債 (20年)	0.7	1,575,000	1,622,313	2037/3/20		
第433回利付国債 (2年)	0.005	6,075,000	6,078,948	2024/2/1	第161回利付国債 (20年)	0.6	450,000	456,372	2037/6/20		
第434回利付国債 (2年)	0.005	425,000	425,246	2024/3/1	第162回利付国債 (20年)	0.6	1,780,000	1,801,698	2037/9/20		
第150回利付国債 (5年)	0.005	3,220,000	3,214,654	2026/12/20	第164回利付国債 (20年)	0.5	314,000	312,150	2038/3/20		
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	12,230	2054/3/20	第165回利付国債 (20年)	0.5	110,000	109,098	2038/6/20		
第10回利付国債 (40年)	0.9	444,000	444,000	2057/3/20	第168回利付国債 (20年)	0.4	695,000	673,566	2039/3/20		
第11回利付国債 (40年)	0.8	27,000	26,159	2058/3/20	第169回利付国債 (20年)	0.3	227,000	215,852	2039/6/20		
第14回利付国債 (40年)	0.7	1,911,000	1,777,593	2061/3/20	第170回利付国債 (20年)	0.3	1,477,000	1,400,181	2039/9/20		
第347回利付国債 (10年)	0.1	235,000	235,613	2027/6/20	第176回利付国債 (20年)	0.5	200,000	193,944	2041/3/20		
第349回利付国債 (10年)	0.1	200,000	200,458	2027/12/20	第179回利付国債 (20年)	0.5	1,865,000	1,801,851	2041/12/20		
第350回利付国債 (10年)	0.1	291,000	291,605	2028/3/20	第19回インドネシア共和国国債債券 (2021)	0.33	100,000	99,539	2024/5/27		
第354回利付国債 (10年)	0.1	1,455,000	1,456,003	2029/3/20	小計		44,265,000	44,548,794			
第362回利付国債 (10年)	0.1	200,000	198,672	2031/3/20	普通社債券(含む投資法人債券)						
第363回利付国債 (10年)	0.1	700,000	694,274	2031/6/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	98,269	2031/9/25		
第364回利付国債 (10年)	0.1	1,229,000	1,216,968	2031/9/20	第1回関西電力株式会社無担保社債 (劣後)	0.896	500,000	498,423	2082/3/20		
第365回利付国債 (10年)	0.1	935,000	924,733	2031/12/20	第3回関西電力株式会社無担保社債 (劣後)	1.259	100,000	99,272	2082/3/20		
第15回利付国債 (30年)	2.5	1,000	1,256	2034/6/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	99,619	2030/12/20		
第23回利付国債 (30年)	2.5	248,000	317,968	2036/6/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	99,684	2029/5/25		
第26回利付国債 (30年)	2.4	75,000	95,673	2037/3/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	399,428	2031/4/25		
第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	51,765	2037/9/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	98,643	2031/4/25		
第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	65,000	2038/3/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	98,500	2031/5/23		
第33回利付国債 (30年)	2.0	674,000	832,477	2040/9/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	195,316	2033/6/24		
第34回利付国債 (30年)	2.2	150,000	190,755	2041/3/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	98,668	2031/2/25		
第38回利付国債 (30年)	1.8	290,000	350,952	2043/3/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	99,203	2026/4/24		
第40回利付国債 (30年)	1.8	161,000	195,183	2043/9/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	197,464	2031/4/25		
第41回利付国債 (30年)	1.7	147,000	175,403	2043/12/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	295,509	2031/5/23		
第44回利付国債 (30年)	1.7	450,000	537,979	2044/9/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	197,560	2028/7/25		
第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	34,641	2044/12/20	第1回九州電力株式会社無担保社債 (劣後)	0.99	100,000	100,928	2080/10/15		
第47回利付国債 (30年)	1.6	140,000	164,694	2045/6/20	第3回九州電力株式会社無担保社債 (劣後)	1.3	100,000	101,465	2080/10/15		
第48回利付国債 (30年)	1.4	644,000	730,534	2045/9/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	197,294	2031/4/25		
第51回利付国債 (30年)	0.3	600,000	535,278	2046/6/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	99,262	2026/5/25		
第52回利付国債 (30年)	0.5	630,000	588,873	2046/9/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	98,330	2031/5/23		
第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	4,989	2047/3/20	第501回九州電力株式会社社債	0.07	300,000	300,168	2025/2/25		
第56回利付国債 (30年)	0.8	65,000	64,657	2047/9/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	98,505	2031/5/23		
第57回利付国債 (30年)	0.8	230,000	228,534	2047/12/20	第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	1,000,000	1,007,620	2030/7/24		
第58回利付国債 (30年)	0.8	6,000	5,955	2048/3/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	102,324	2030/7/16		
第60回利付国債 (30年)	0.9	70,000	70,910	2048/9/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	102,122	2032/10/8		
第61回利付国債 (30年)	0.7	600,000	577,866	2048/12/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	99,714	2031/4/22		
第63回利付国債 (30年)	0.4	710,000	628,882	2049/6/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	98,436	2031/8/29		
第64回利付国債 (30年)	0.4	700,000	618,758	2049/9/20	第1回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債	0.18	200,000	199,382	2024/9/9		
第65回利付国債 (30年)	0.4	1,424,000	1,256,153	2049/12/20	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	99,584	2026/7/21		
第67回利付国債 (30年)	0.6	52,000	48,323	2050/6/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	10,987	11,167	2037/11/10		
第71回利付国債 (30年)	0.7	101,000	96,211	2051/6/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	23,686	24,180	2038/5/10		
第72回利付国債 (30年)	0.7	199,000	189,280	2051/9/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	35,764	37,288	2048/3/10		
第73回利付国債 (30年)	0.7	1,195,000	1,134,915	2051/12/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	46,694	46,478	2032/5/10		
第150回利付国債 (20年)	1.4	103,000	115,947	2034/9/20	第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	81,893	81,495	2034/8/10		
第151回利付国債 (20年)	1.2	22,000	24,237	2034/12/20	第178回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	100,000	100,077	2057/3/10		
第152回利付国債 (20年)	1.2	2,393,000	2,637,564	2035/3/20	第2回株式会社商工組合中央金庫無担保社債 (劣後)	0.48	300,000	300,462	2031/9/9		
第153回利付国債 (20年)	1.3	1,570,000	1,751,021	2035/6/20	第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	99,246	2031/4/23		
第155回利付国債 (20年)	1.0	62,000	66,716	2035/12/20	第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	196,558	2031/7/15		
第156回利付国債 (20年)	0.4	400,000	397,628	2036/3/20	第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	99,083	2031/2/25		
第157回利付国債 (20年)	0.2	100,000	96,524	2036/6/20	第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,589	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	99,490	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	199,274	2026/3/19		

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30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	199,548	2030/9/9
第12回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.35	200,000	197,930	2029/7/19
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	99,503	2030/7/12
第11回西松建設株式会社無担保社債	0.42	200,000	199,806	2027/3/1
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,859	2029/3/1
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,443	2026/6/3
第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	497,000	2026/9/25
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	98,858	2031/6/3
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,513	2025/12/1
第2回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,869	2023/6/14
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	295,671	2031/2/20
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	202,540	2080/10/15
第16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	0.08	100,000	99,355	2026/3/13
第18回キンホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,512	2025/11/27
第19回キンホールディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	198,512	2026/6/3
第20回キンホールディングス株式会社無担保社債	0.18	200,000	197,570	2028/6/2
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,488	2028/3/8
第2回中央日本地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	99,420	2028/3/17
第2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	196,856	2031/9/30
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	99,113	2031/2/26
第15回G L P 投資法人無担保社債	0.13	200,000	199,258	2025/2/25
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,704	2024/7/19
第1回帝国株式会社無担保社債(劣後)	0.75	100,000	99,967	2051/7/21
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	99,083	2031/2/12
第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,850	2022/10/26
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,497	2023/10/25
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,849	2025/2/20
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	298,305	2026/10/21
第21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	200,752	2025/10/24
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	100,355	2079/12/13
第25回株式会社トクヤマ無担保社債	0.37	100,000	99,902	2027/3/1
第12回日本酸素ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,370	2026/10/14
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,657	2025/12/2
第40回株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.09	100,000	99,401	2026/6/3
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	297,114	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	100,054	2027/12/14
第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.5	400,000	401,068	2030/12/13
第16回出光興産工業株式会社無担保社債	0.4	1,000,000	979,780	2031/10/14
第48回D I C 株式会社無担保社債	0.23	200,000	197,646	2028/9/21
第49回D I C 株式会社無担保社債	0.3	300,000	291,801	2031/9/22
第19回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,090	2026/7/28
第16回樂天株式会社無担保社債	0.6	200,000	198,774	2026/12/2
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	398,020	2025/12/17
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,245	2030/9/17
第14回出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	295,494	2031/7/15
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	200,034	2081/6/15
第2回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.97	400,000	403,100	2081/6/15
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	200,100	2027/7/14
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,804	2026/9/18
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	99,458	2026/10/26
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,723	2031/3/18
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,054	2025/12/10
第15回T H K 株式会社無担保社債	0.25	100,000	99,092	2027/2/5
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,551	2026/5/20
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,007	2022/7/20
第19回パナソニック株式会社無担保社債	0.37	100,000	98,614	2030/3/5
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,294	2027/12/24

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2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	600,000	598,140	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.885	500,000	496,175	2081/10/14
第3回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	1.0	300,000	299,508	2081/10/14
第9回T D K 株式会社無担保社債	0.26	300,000	297,144	2028/12/1
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	98,951	2026/10/28
第46回株式会社I H I 無担保社債	0.22	200,000	199,776	2023/9/1
第5回A 寿国生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	99,610	2080/12/16
第20回J A 三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	98,248	2028/9/1
第21回J A 三井リース株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,332	2027/1/28
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,301	2023/7/31
第2回株式会社かんぽ生命保険無担保社債(劣後)	1.05	500,000	504,460	2051/1/28
第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	100,106	2051/7/2
第1回明治安田生命2017基金特定目的会社特定社債	0.35	200,000	200,068	2022/8/4
第3回明治安田生命保険無担保社債(劣後特約付)	1.11	400,000	402,064	2047/11/6
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社債	0.22	100,000	99,637	2025/10/10
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,565	2028/2/4
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	300,000	298,749	2026/3/18
第21回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.219	200,000	198,402	2031/1/8
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,860	2023/3/7
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社債(劣後)	1.05	200,000	201,920	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社債	1.03	300,000	302,415	2048/9/18
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.315	100,000	99,928	2023/9/25
第1回住友生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,776	2079/6/26
第5回楽天カード株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,093	2024/12/17
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	299,838	2026/3/11
第1回明治安田生命株式会社無担保社債(劣後)	0.88	100,000	99,400	2051/8/7
第23回株式会社ユニオン無担保社債	0.47	200,000	197,634	2030/12/2
第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,090	2022/12/14
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,565	2027/3/3
第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	99,397	2029/3/2
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	495,375	2081/9/13
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,712	2023/12/13
第28回株式会社おぞろ銀行無担保社債	0.13	200,000	199,838	2024/1/26
第1回株式会社千葉銀行無担保社債(劣後特約付)	0.911	100,000	100,782	2024/8/29
第3回株式会社群馬銀行無担保社債(劣後特約付)	0.4	200,000	199,822	2028/4/27
第2回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	199,492	2031/3/10
第18回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	299,787	2026/1/27
第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.14	200,000	199,602	2026/4/28
第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	600,000	606,810	2025/12/15
第28回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,239	2026/4/21
第30回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	97,694	2031/6/18
第31回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.12	100,000	98,663	2026/9/17
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	297,861	2028/1/20
第9回みずほリース株式会社無担保社債	0.23	100,000	98,308	2028/9/1
第10回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	100,000	97,419	2031/9/3
第17回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	199,488	2027/12/20
第18回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.38	500,000	499,270	2030/9/9
第20回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.001	300,000	298,752	2024/10/28
第21回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	198,672	2026/9/18
第22回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.27	300,000	296,058	2031/9/19
第69回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	198,746	2026/6/19
第70回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,677	2024/9/19
第71回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	198,582	2026/9/18
第72回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.03	400,000	398,612	2024/12/19
第25回S B I ホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,664	2024/7/26
第26回S B I ホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	99,315	2026/7/24
第28回S B I ホールディングス株式会社無担保社債	1.0	200,000	198,646	2026/12/23

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16回インフィニティサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,476	2025/6/24		第8回ニコソホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,725	2024/9/18	
第17回インフィニティサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,320	2026/7/31		第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,298	2026/7/29	
第1回インプロダクトファイナンス株式会社無担保社債	0.38	300,000	300,687	2023/4/26		第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,815	2024/3/18	
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,066	2023/8/30		第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	98,165	2031/9/10	
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,714	2026/2/26		第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	197,488	2031/4/15	
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	99,061	2026/9/3		第4回株式会社ヤマタセ無担保社債	0.5	200,000	199,100	2025/12/12	
第30回株式会社ジャックス無担保社債	0.28	100,000	99,720	2026/1/27		第4回株式会社近鉄エクスプレス無担保社債	0.55	100,000	98,657	2031/7/8	
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,381	2026/6/8		第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	98,714	2028/6/2	
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	98,824	2028/6/8		第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	195,720	2031/6/3	
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,214	2026/12/9		第18回ソフトバンク無担保社債	0.62	100,000	98,364	2032/1/27	
第18回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.76	200,000	201,574	2028/1/26		第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,744	2024/6/24	
第30回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.47	100,000	97,824	2031/7/18		第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,470	2026/6/24	
第32回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	100,000	98,357	2032/1/20		第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	197,992	2031/1/20	
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,602	2024/1/19		第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	196,864	2031/5/20	
第201回オリックス株式会社無担保社債	0.07	100,000	99,097	2026/4/21		第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	200,000	206,518	2030/4/23	
第204回オリックス株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,148	2026/6/12		第2回株式会社JERA無担保社債	0.39	400,000	397,588	2030/10/25	
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	98,661	2028/6/14		第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	98,898	2029/12/12	
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	600,000	601,584	2031/9/27		第6回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.36	100,000	99,679	2024/9/13	
第36回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.23	100,000	99,487	2026/6/2		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	99,436	2026/9/14	
第37回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.33	100,000	99,243	2028/6/2		第8回SCSK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,214	2026/6/8	
第201回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	100,010	2024/8/9		第14回コマホールディングス株式会社無担保社債	0.48	100,000	99,069	2030/7/16	
第1回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,976	2023/9/4		第4回株式会社ファーストリテイリング無担保社債	0.749	100,000	101,932	2025/12/18	
第3回野村ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	1.3	300,000	304,071	2026/7/15		第9回BPCE円貨社債(劣後)	1.1	200,000	197,554	2031/12/16	
第1回アコムホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,646	2025/9/11		第7回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	102,720	2025/6/26	
第1回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	1.22	100,000	101,399	2029/3/19		第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	198,882	2027/7/6	
第3回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	1.124	300,000	302,277	2031/3/17		第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	200,028	2023/12/14	
第4回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	0.9	100,000	98,963	2031/12/23		第1回バンコ・サンタンデル無担保社債	0.568	100,000	100,061	2023/1/11	
第7回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	0.19	200,000	199,590	2026/11/13		第23回ルノー円貨社債(2021)	1.03	100,000	99,300	2023/7/6	
第3回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後特付)	0.85	100,000	100,281	2027/12/10		第3回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,926	2023/2/28	
第5回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後)	1.02	100,000	100,725	2031/2/7		ゴールドマン・サックスEMTN2018	0.55	400,000	399,000	2023/11/16	
第1回あいおいニッセイ同和損害保険株式会社無担保社債(劣後)	0.66	200,000	200,442	2029/9/10		ソシエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	300,000	292,548	2026/2/25	
第20回NECキャピタルソリューション株式会社無担保社債	0.38	300,000	292,767	2031/12/2		BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	197,180	2027/5/20	
第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後特付)	1.12	200,000	202,574	2048/9/23		パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	298,869	2027/6/9	
第2回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.69	100,000	99,854	2050/2/4		パークシャー・ハサウェイEMTN2021	0.437	500,000	491,440	2031/4/15	
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	99,757	2050/2/4		アフラックEMTN2021	0.633	200,000	196,096	2031/4/15	
第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,730	2031/2/3							
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	197,262	2031/6/20		小 計		44,899,024	44,677,529		
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	690,270	2031/5/9		合 計		89,164,024	89,226,323		
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	98,434	2031/8/5							
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	98,552	2031/4/25							
第1回森トラスト・ホールディングス無担保社債	0.2	500,000	496,810	2023/12/14							
第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	497,630	2025/9/10							
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	198,658	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	495,590	2031/4/15							
第73回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.05	100,000	99,324	2026/4/22							
第7回株式会社鴻池運輸無担保社債	0.29	200,000	199,022	2027/3/11							
第58回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.09	100,000	99,362	2026/2/26							
第59回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.27	200,000	197,016	2031/2/26							
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	98,014	2031/9/9							
第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	396,776	2026/3/23							

(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

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	89,226,323	99.3
コール・ローン等、その他	651,192	0.7
投資信託財産総額	89,877,515	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,877,515,919
コール・ローン等	583,281,356
公社債(評価額)	89,226,323,592
未収利息	60,085,607
前払費用	7,825,364
(B) 負債	72,581,489
未払解約金	72,581,369
未払利息	120
(C) 純資産総額(A－B)	89,804,934,430
元本	64,439,300,371
次期繰越損益金	25,365,634,059
(D) 受益権総口数	64,439,300,371口
1万円当たり基準価額(C／D)	13,936円

(注) 当親ファンドの期首元本額は64,938,102,108円、期中追加設定元本額は18,879,654,753円、期中一部解約元本額は19,378,456,490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)	30,287,106,982円
東京海上セレクション・日本債券	12,093,603,043円
東京海上セレクション・バランス50	5,947,714,724円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	5,706,343,132円
東京海上セレクション・バランス30	4,498,688,511円
東京海上・日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	3,893,663,850円
東京海上セレクション・バランス70	1,569,828,327円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	247,410,206円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	116,317,321円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	71,527,301円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	7,096,974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1万円当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	417,868,484
受取利息	418,117,945
支払利息	△ 249,461
(B) 有価証券売買損益	△ 1,528,162,590
売買益	431,560,570
売買損	△ 1,959,723,160
(C) 保管費用等	△ 159,906
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,110,454,012
(E) 前期繰越損益金	26,629,863,253
(F) 追加信託差損益金	7,818,312,843
(G) 解約差損益金	△ 7,972,088,025
(H) 計(D+E+F+G)	25,365,634,059
次期繰越損益金(H)	25,365,634,059

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

TMA外国株式マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022年3月22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		株 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
17期(2018年3月20日)	23,885	11.3	2,957.43	9.0	96.5	27,782
18期(2019年3月20日)	26,767	12.1	3,241.18	9.6	97.7	31,118
19期(2020年3月23日)	22,953	△14.2	2,579.30	△20.4	96.9	26,451
20期(2021年3月22日)	37,912	65.2	4,373.79	69.6	97.9	44,504
21期(2022年3月22日)	44,508	17.4	5,330.62	21.9	97.8	53,121

○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		株 組 入 比 率
	騰 落	率	騰 落	率	
(期 首)	円	%		%	%
2021年3月22日	37,912	—	4,373.79	—	97.9
3月末	38,585	1.8	4,460.32	2.0	97.4
4月末	40,992	8.1	4,689.39	7.2	97.9
5月末	41,143	8.5	4,769.82	9.1	98.2
6月末	43,093	13.7	4,877.82	11.5	97.9
7月末	43,638	15.1	4,957.61	13.3	98.2
8月末	44,776	18.1	5,074.38	16.0	98.4
9月末	43,287	14.2	4,956.61	13.3	97.4
10月末	46,449	22.5	5,307.05	21.3	98.4
11月末	46,248	22.0	5,291.43	21.0	98.6
12月末	47,262	24.7	5,512.86	26.0	98.8
2022年1月末	43,072	13.6	5,120.27	17.1	98.7
2月末	42,552	12.2	5,103.03	16.7	97.7
(期 末)					
2022年3月22日	44,508	17.4	5,330.62	21.9	97.8

（注）騰落率は期首比です。

ベンチマークはMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。
MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株式指標です。MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

○運用経過

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：37,912円
 期 末：44,508円
 騰落率： 17.4%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・堅調な米国の企業業績
- ・新型コロナウイルスの感染収束に伴う経済活動再開への期待の高まり

マイナス要因

- ・FRB（米連邦準備制度理事会）による早期の金融引き締め懸念の高まり
- ・ロシアのウクライナへの軍事侵攻開始による地政学的リスクの高まり



(注) ベンチマークは、期首（2021年3月22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、MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。

■投資環境

海外の主要株式市場は上昇しました。

期初は、新型コロナウイルスの感染収束に伴う経済活動再開への期待が高まったことや2021年4-6月期の米国企業決算が総じて事前予想を上回る内容となったことなどから、海外株式市場は上昇しました。

期央は、中国の大手不動産開発会社のデフォルト（債務不履行）懸念が高まり、中国経済に悪影響を与えるとの見方が広まったことなどから下落する場面もありましたが、引き続き堅調な企業業績を好感し、海外株式市場は上昇基調で推移しました。

期末にかけて、FRBによる早期の金融引き締め懸念が高まったことや、ロシアがウクライナへの軍事侵攻を開始し地政学的リスクが高まったことなどから、海外株式市場は下落基調となりましたが、その後停戦交渉の進展期待などから上昇して期を終えました。

■ポートフォリオについて

信託財産の中長期的な成長を目標に「地域配分」、「業種配分」および「個別銘柄選択」を超過収益の源泉として、ベンチマークであるMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）を上回る収益を目標に運用を行いました。

地域配分は、北米地域をニュートラルウェイト（ベンチマークの構成比並みに保有）からアンダーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて少なく保有）、欧州地域をアンダーウェイトからオーバーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて多く保有）とし、個別銘柄の魅力度も考慮した戦略としました。

業種配分は、新薬開発案件の良好な見通しを評価したヘルスケアセクターや個別銘柄の魅力度が相対的に高かった一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイトとしました。一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった資本財・サービスや不動産セクターなどをアンダーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は17.4%上昇しました。

■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+17.4%となり、ベンチマークの騰落率+21.9%を、4.5%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・ヘルスケアセクターのオーバーウェイトなどによる業種配分効果

マイナス要因

- ・金融や情報技術セクターなどにおける銘柄選択効果

○今後の運用方針

ウクライナ情勢は停戦に向けて協議の進展への期待が高まっているものの、ロシアに対する欧米などの経済制裁の状況によっては欧州へのエネルギー供給に甚大な影響を与え、世界経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的な条件）が著しく悪化する可能性があります。また、FRBもインフレ抑制のため引き続き金融引き締めで対処していくことが想定されます。ウクライナ情勢の見通しは依然不透明感が強いものの、この問題が世界経済に与える影響が限定的な場合には、新型コロナウイルスワクチン接種の進展や経口薬の普及に伴う経済活動の本格的な再開により企業業績は引き続き拡大することが期待され、海外株式市場は緩やかに上昇する展開を想定しています。

このような見通しのもと、地域配分は北米地域をアンダーウェイト、欧州地域およびアジア地域をオーバーウェイトとします。セクター配分は、ヘルスケアや一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイト、不動産や資本財・サービスセクターなどをアンダーウェイトとする方針です。銘柄選択においては、競争優位性が高く、利益成長性などの観点から割安と判断できる銘柄に投資する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 16 (16)	% 0.036 (0.036)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	6 (6)	0.014 (0.014)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (4) (0)	0.010 (0.010) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	26	0.060	
期中の平均基準価額は、43,424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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 2,913 (671)	千米ドル 41,060 (307)	百株 2,542 (-)	千米ドル 45,188 (307)
	カナダ	199	千カナダドル 1,137	-	千カナダドル -
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	88	2,978	-	-
	オランダ	206	5,153	-	-
	スペイン	- (700)	- (14)	- (700)	- (14)
	アイルランド	-	-	36	403
	イギリス	1,385	千英ポンド 6,428	1,787	千英ポンド 5,601
	スイス	678	千スイスフラン 10,544	6 (-)	千スイスフラン 447 (8)
	オーストラリア	-	千豪ドル -	660	千豪ドル 1,759
	香港	-	千香港ドル -	9,560	千香港ドル 54,124

(注) 金額は受渡代金です。

(注) () 内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2021年3月23日～2022年3月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	14,965,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,354,390千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.29

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月23日～2022年3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

(2022年3月22日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	203	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC	203	207	9,389	1,127,093	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	331	331	3,836	460,587	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	182	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	58	50	13,647	1,638,287	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	57	48	13,065	1,568,411	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	68	78	25,192	3,024,128	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	463	55,696	公益事業
APPLE INC	308	308	5,093	611,448	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	935	112,333	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	123	123	998	119,832	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC	80	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	409	489	9,090	1,091,224	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	379	562	7,642	917,452	消費者サービス
CHEVRONTXACO CORP	156	156	2,568	308,308	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	1,448	173,927	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	369	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION ENERGY	—	28	139	16,738	公益事業
CORTEVA INC	57	57	329	39,588	素材
THE WALT DISNEY CO	329	329	4,560	547,454	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	327	39,291	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	152	—	—	—	消費者サービス
DOW INC	57	57	366	44,030	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	1,093	131,257	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	444	53,352	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,494	179,341	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	256	30,739	素材
EXELON CORP	85	85	371	44,548	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	2,720	326,607	エネルギー

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
META PLATFORMS INC-A		486	461	9,749	1,170,352	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA		592	570	9,566	1,148,339	銀行
HDFC Bank Ltd		913	1,161	7,180	861,981	銀行
HALLIBURTON CO		120	120	450	54,133	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	223	26,864	素材
KINDER MORGAN INC		120	120	216	26,029	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		482	496	13,588	1,631,212	家庭用品・パーソナル用品
MSCI INC		260	249	12,624	1,515,420	各種金融
MASTERCARD INC-CLASS A		363	390	13,477	1,617,853	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.		451	684	5,407	649,140	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP		119	119	3,560	427,342	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		896	896	5,498	660,070	食品・飲料・タバコ
NEXTERA ENERGY INC		204	204	1,668	200,313	公益事業
NIKE INC -CL B		410	473	6,157	739,204	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		209	705	18,847	2,262,450	半導体・半導体製造装置
OKTA INC		130	130	2,202	264,367	ソフトウェア・サービス
PPG INDUSTRIES INC		22	22	283	34,043	素材
PPL CORPORATION		306	306	823	98,809	公益事業
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		812	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		324	487	5,583	670,237	ソフトウェア・サービス
PHILLIPS 66		47	47	378	45,490	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	753	90,454	エネルギー
S&P GLOBAL INC		340	330	13,357	1,603,383	各種金融
SALESFORCE.COM INC		599	635	13,571	1,629,089	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	411	49,444	エネルギー
SEAGEN INC		68	68	962	115,543	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		6	18	442	53,114	素材
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		160	129	4,010	481,402	銀行
SOUTHERN CO		122	122	840	100,888	公益事業
STRYKER CORP		288	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SUNRUN INC		—	368	1,121	134,644	資本財
TJX COMPANIES INC		1,628	2,108	12,856	1,543,317	小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing		197	465	4,971	596,812	半導体・半導体製造装置
TELADOC HEALTH INC		113	193	1,287	154,505	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC		399	386	19,595	2,352,264	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		308	308	6,684	802,447	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC		—	252	4,906	588,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC		246	458	4,980	597,889	ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC		33	33	1,025	123,078	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	16,519	17,562	314,750	37,782,625	
	銘 柄 数 < 比 率 >	65	61	—	<71.1%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		1,772	1,971	13,564	1,292,011	小売
ENBRIDGE INC		130	130	740	70,518	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC		129	129	527	50,217	エネルギー

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)			百株	百株	千円		
TC ENERGY CORP			100	100	705	67,198	エネルギー
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	2,131 4	2,330 4	15,537 —	1,479,946 <2.8%>	
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ		
E.ON SE			500	500	534	70,502	公益事業
BASF SE			132	132	718	94,664	素材
SYMRISE AG			35	35	371	48,932	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	667 3	667 3	1,624 —	214,099 <0.4%>	
(ユーロ…イタリア)							
ENEL SPA			1,000	1,000	582	76,777	公益事業
ENI SPA			254	254	332	43,845	エネルギー
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,254 2	1,254 2	914 —	120,622 <0.2%>	
(ユーロ…フランス)							
L'OREAL			—	88	3,125	412,010	家庭用品・パーソナル用品
ENGIE			80	80	96	12,723	公益事業
TOTALENERGIES SE			174	174	796	105,000	エネルギー
AIR LIQUIDE			57	57	863	113,860	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	311 3	399 4	4,882 —	643,595 <1.2%>	
(ユーロ…オランダ)							
AIRBUS SE			675	814	8,573	1,130,184	資本財
KONINKLIJKE DSM NV			38	38	611	80,578	素材
ASML HOLDING NV			—	67	4,105	541,174	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL			53	53	428	56,454	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	766 3	972 4	13,717 —	1,808,392 <3.4%>	
(ユーロ…スペイン)							
IBERDROLA SA			700	700	682	90,029	公益事業
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	700 1	700 1	682 —	90,029 <0.2%>	
(ユーロ…アイルランド)							
KERRY GROUP PLC-A			195	159	1,644	216,841	食品・飲料・タバコ
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	195 1	159 1	1,644 —	216,841 <0.4%>	
ユ ー ロ 計		株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,893 13	4,151 15	23,466 —	3,093,580 <5.8%>	
(イギリス)					千英ポンド		
ASHTAD GROUP PLC			2,369	1,405	7,646	1,205,469	資本財
DIAGEO PLC			—	1,118	4,150	654,379	食品・飲料・タバコ
ST JAMES'S PLACE PLC			2,303	2,303	3,373	531,928	各種金融
BP PLC			1,400	1,400	525	82,771	エネルギー
ASTRAZENECA PLC			633	900	8,666	1,366,297	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC			345	—	—	—	エネルギー
NATIONAL GRID PLC			479	479	541	85,364	公益事業
SHELL PLC-NEW			—	345	697	109,900	エネルギー
BEAZLEY PLC			1,794	971	394	62,260	保険
JOHNSON MATTHEY PLC			97	97	183	28,885	素材
小	計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	9,420 8	9,018 9	26,178 —	4,127,257 <7.8%>	
(スイス)					千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG			1	1	380	48,723	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS			223	249	9,142	1,172,191	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
NESTLE SA-REGISTERED	—	630	7,585	972,574	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	55	71	4,757	609,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	279	951	21,864	2,803,432
	銘柄数<比率>	3	4	—	<5.3%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	450	450	14,240	194,664	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	60	60	2,709	37,040	素材
小計	株数・金額	510	510	16,949	231,704
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.4%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	978	978	72,958	1,292,829	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	978	978	72,958	1,292,829
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.4%>
(オーストラリア)			千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED	400	400	1,858	164,525	素材
CSL LIMITED	117	117	3,123	276,590	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIO TINTO LIMITED	100	100	1,104	97,794	素材
HUB24 LTD	660	—	—	—	各種金融
小計	株数・金額	1,277	617	6,085	538,910
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.0%>
(香港)			千香港ドル		
Ping An Insurance Group Co	7,180	7,180	39,274	602,472	保険
Sands China Ltd	8,644	—	—	—	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED	916	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額	16,740	7,180	39,274	602,472
	銘柄数<比率>	3	1	—	<1.1%>
合計	株数・金額	51,749	43,298	—	51,952,759
	銘柄数<比率>	103	100	—	<97.8%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 小計、合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○投資信託財産の構成

(2022年3月22日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	51,952,759	97.7
コール・ローン等、その他	1,224,370	2.3
投資信託財産総額	53,177,129	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（52,150,046千円）の投資信託財産総額（53,177,129千円）に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=120.04円、1カナダドル=95.25円、1ユーロ=131.83円、1英ポンド=157.66円、1スイスフラン=128.22円、1スウェーデンクローナ=12.60円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=17.72円、1豪ドル=88.55円、1香港ドル=15.34円、1シンガポールドル=88.28円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	53,177,129,836
コール・ローン等	1,161,354,075
株式(評価額)	51,952,759,295
未収配当金	63,016,466
(B) 負債	55,401,783
未払解約金	55,401,567
未払利息	216
(C) 純資産総額(A－B)	53,121,728,053
元本	11,935,334,171
次期繰越損益金	41,186,393,882
(D) 受益権総口数	11,935,334,171口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,508円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,739,050,768円、期中追加設定元本額は2,808,791,903円、期中一部解約元本額は2,612,508,500円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,400,231,296円
東京海上セレクション・バランス50	1,085,914,455円
東京海上セレクション・バランス70	1,031,734,882円
東京海上セレクション・バランス30	314,507,038円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	81,322,166円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	11,754,097円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	6,371,514円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	3,498,723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 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	471,757,852
受取配当金	469,449,599
受取利息	△ 188,816
その他収益金	2,747,136
支払利息	△ 250,067
(B) 有価証券売買損益	7,302,281,238
売買益	11,646,991,578
売買損	△ 4,344,710,340
(C) 保管費用等	△ 5,501,939
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,768,537,151
(E) 前期繰越損益金	32,765,572,328
(F) 追加信託差損益金	9,319,896,153
(G) 解約差損益金	△ 8,667,611,750
(H) 計(D+E+F+G)	41,186,393,882
次期繰越損益金(H)	41,186,393,882

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

TMA外国債券マザーファンド
運用報告書 第21期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022年3月22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	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率					
	円		%		%		%	百万円
17期(2018年3月20日)	21,319		2.9	440.798	2.5		98.5	18,890
18期(2019年3月20日)	22,168		4.0	457.322	3.7		98.9	20,234
19期(2020年3月23日)	23,076		4.1	478.679	4.7		99.0	21,536
20期(2021年3月22日)	24,507		6.2	498.382	4.1		99.1	25,099
21期(2022年3月22日)	24,773		1.1	502.797	0.9		99.1	26,400

○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		%					%
2021年3月22日	24,507		—	498.382				99.1
3月末	24,739		0.9	501.120			0.5	99.0
4月末	24,746		1.0	502.927			0.9	99.1
5月末	25,112		2.5	510.445			2.4	99.3
6月末	25,070		2.3	508.662			2.1	98.8
7月末	25,331		3.4	513.081			2.9	98.9
8月末	25,298		3.2	512.289			2.8	99.3
9月末	25,023		2.1	508.953			2.1	99.1
10月末	25,560		4.3	518.317			4.0	99.2
11月末	25,243		3.0	512.768			2.9	99.3
12月末	25,438		3.8	516.730			3.7	99.2
2022年1月末	24,976		1.9	507.460			1.8	99.2
2月末	24,510		0.0	500.360			0.4	99.4
(期 末)								
2022年3月22日	24,773		1.1	502.797			0.9	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドのベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。
FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○運用経過

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：24,507円

期 末：24,773円

騰落率： 1.1%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・米国の金利上昇を受けた日米短期金利差の拡大による円安
米ドル高の進行

マイナス要因

- ・世界的な国債利回りの上昇による債券価格の下落

■投資環境

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

期前半、FRB（米連邦準備制度理事会）が物価上昇は一時的なものであるとの認識を示したことや新型コロナウイルス変異株の感染拡大などから、米国債利回りは低下基調で推移しました。期後半は、世界的にインフレの高止まりが懸念されるなか、FRBによるテーパリング（量的緩和の縮小）の開始や2022年以降の利上げが市場で意識されたことなどから、米国債利回りは上昇基調で推移しました。期末にかけて、ウクライナ情勢の悪化を背景に米国債利回りは低下する局面もありましたが、FRBが3月の会合で政策金利の引き上げを決定し、金融引き締め姿勢を強めるなか、再度上昇して期を終えました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

期初、新型コロナウイルスワクチン接種の進展などを受けてドイツ国債利回りは上昇基調で推移しましたが、その後は欧州における新型コロナウイルス変異株の感染拡大を背景に、期半ばにかけて低下しました。期後半は、ECB（欧州中央銀行）の金融政策正常化へ向けた動きが市場で意識されるなか、ドイツ国債利回りは上昇基調が継続しプラス圏を回復しました。期末にかけては、ロシアによるウクライナ侵攻などを背景にドイツ国債利回りは低下する局面もありましたが、ECBが金融引き締め姿勢を強めるなか、再度上昇して期を終えました。

【為替市場】

米ドル円相場は、米国債利回りが低下基調で推移するなか、期半ばにかけておおむね横ばい圏での動きとなりました。期後半は、FRBによる政策金利の引き上げが市場で織り込まれるなか、日銀は緩和的な金融政策を継続していることから、日米短期金利差の拡大を背景に円安米ドル高基調となりました。期末にかけては、FRBが政策金利の引き上げに踏み切るなかで、米ドル円相場は一段と円安米ドル高が進行しました。

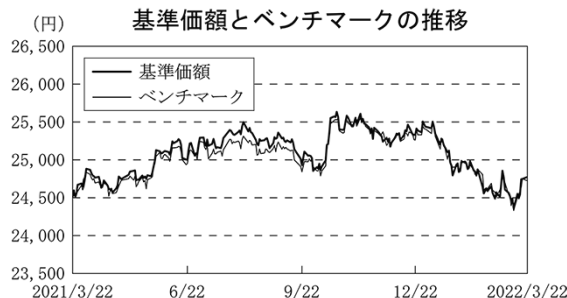
ユーロ円相場は、新型コロナウイルス変異株の感染拡大やウクライナ情勢の悪化などを受けて円高ユーロ安が進行する場面もありましたが、ECBによる金融政策正常化に向けた動きなどを背景に円安ユーロ高が進行しました。

■ポートフォリオについて

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を実施することによって、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を上回る収益率を目標に運用しました。

【国別配分】

米国、ユーロ圏についてはベンチマーク対比アンダーウェイト、英国はオーバーウェイトを基本としつつ、市場環境に応



(注) ベンチマークは、期首（2021年3月22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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。

じて機動的に調整しました。

【デュレーション調整】

米国、ユーロ圏ともにベンチマーク対比長期化を基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【銘柄選択】

イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安な銘柄を投資対象として選択しました。

以上の運用の結果、基準価額は1.1%上昇しました。

■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+1.1%となり、ベンチマークの騰落率+0.9%を、0.2%上回りました。

（主な差異要因）

プラス要因

- ・個別銘柄選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・世界的な利回り上昇時において、デュレーション調整が奏功しない局面があったこと

○今後の運用方針

【国別配分】

世界的にインフレ懸念が高まるなか、欧米の中央銀行による金融政策の正常化が意識される一方で、日銀は緩和的な金融政策姿勢を当面継続することが見込まれるため、中長期的には緩やかな円安米ドル高、円安ユーロ高基調で為替レートは推移すると想定します。ただし、ウクライナ情勢や新型コロナウイルスなどを巡る動向には、引き続き留意が必要です。

このような環境下、当面は現状のスタンスを維持しつつ、状況に応じて柔軟に国別配分を変更する方針です。

【デュレーション調整】

主要国の中央銀行による金融政策の正常化を巡る動向などには留意が必要であるものの、足元の水準からの大幅な債券利回り上昇は想定しておらず、保有債券のデュレーションはベンチマーク並みかそれ以上の範囲を基本として、状況に応じて柔軟に変更する方針です。

【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 5	% 0.018	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(5)	(0.018)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	5	0.018	
期中の平均基準価額は、25,087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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 87,535	千米ドル 75,328
	カナダ	国債証券	千カナダドル 10,760	千カナダドル 10,449
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 150,368	千メキシコペソ 140,458
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	34,124	33,945
	イタリア	国債証券	19,826	17,174
	フランス	国債証券	30,094	30,280
	オランダ	国債証券	2,071	1,767
	スペイン	国債証券	12,096	11,317
	ベルギー	国債証券	3,460	3,424
国	オーストリア	国債証券	2,788	2,495
	イギリス	国債証券	千英ポンド 15,974	千英ポンド 18,072
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 9,704	千豪ドル 11,259

(注) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれていません）

○利害関係人との取引状況等

(2021年3月23日～2022年3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

(2022年3月22日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 100,800	千米ドル 97,690	千円 11,726,732	% 44.4	% —	% 31.7	% 12.7	% —
カナダ	千カナダドル 7,700	千カナダドル 8,021	764,054	2.9	—	1.1	1.8	—
メキシコ	千メキシコペソ 126,000	千メキシコペソ 120,822	710,566	2.7	—	1.2	1.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	17,800	17,543	2,312,773	8.8	—	4.5	3.5	0.8
イタリア	16,700	18,643	2,457,759	9.3	—	5.8	2.8	0.7
フランス	20,400	21,780	2,871,385	10.9	—	5.6	4.7	0.6
オランダ	2,500	2,586	340,923	1.3	—	0.7	0.3	0.3
スペイン	8,500	9,437	1,244,094	4.7	—	3.0	1.4	0.3
ベルギー	3,000	3,391	447,130	1.7	—	0.9	0.5	0.3
オーストリア	2,600	2,662	350,936	1.3	—	0.7	0.5	0.2
イギリス	千英ポンド 11,000	千英ポンド 11,732	1,849,741	7.0	—	4.9	1.2	1.0
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 5,000	千スウェーデンクローナ 5,093	64,176	0.2	—	—	—	0.2
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,300	千ポーランドズロチ 2,162	60,664	0.2	—	—	0.2	—
オーストラリア	千豪ドル 10,300	千豪ドル 10,581	936,952	3.5	—	2.4	1.1	—
シンガポール	千シンガポールドル 200	千シンガポールドル 206	18,226	0.1	—	—	0.1	—
合 計	—	—	26,156,120	99.1	—	62.6	32.1	4.3

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ) 国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
T 0 1/2 05/31/27	0.5	900	818	98,253	2027/5/31
T 0 1/2 08/31/27	0.5	800	724	86,991	2027/8/31
T 0 1/2 10/31/27	0.5	5,100	4,607	553,040	2027/10/31
T 0 1/4 07/31/25	0.25	300	279	33,553	2025/7/31
T 0 1/4 08/31/25	0.25	400	371	44,602	2025/8/31
T 0 1/4 10/31/25	0.25	4,800	4,447	533,832	2025/10/31
T 0 3/4 03/31/26	0.75	2,000	1,876	225,206	2026/3/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	600	561	67,415	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	300	280	33,659	2026/5/31
T 0 3/8 01/31/26	0.375	1,700	1,573	188,938	2026/1/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	1,100	987	118,561	2027/9/30
T 0 3/8 11/30/25	0.375	1,700	1,579	189,591	2025/11/30
T 0 3/8 12/31/25	0.375	200	185	22,273	2025/12/31
T 0 5/8 07/31/26	0.625	7,100	6,582	790,160	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,600	4,173	501,020	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	4,400	3,985	478,453	2027/12/31
T 0 7/8 06/30/26	0.875	100	93	11,268	2026/6/30
T 0 7/8 09/30/26	0.875	100	93	11,234	2026/9/30
T 1 07/31/28	1.0	5,000	4,592	551,293	2028/7/31
T 1 1/2 11/30/28	1.5	3,400	3,215	385,943	2028/11/30
T 1 1/4 03/31/28	1.25	2,600	2,435	292,304	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,500	1,403	168,454	2028/4/30
T 1 1/4 06/30/28	1.25	1,300	1,214	145,847	2028/6/30
T 1 1/4 09/30/28	1.25	800	745	89,512	2028/9/30
T 1 1/8 08/31/28	1.125	3,000	2,775	333,167	2028/8/31
T 1 3/4 01/31/29	1.75	200	192	23,069	2029/1/31
T 1 3/4 11/15/29	1.75	100	96	11,529	2029/11/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	93	11,268	2028/10/31
T 1 5/8 08/15/29	1.625	200	190	22,852	2029/8/15
T 1 5/8 09/30/26	1.625	1,000	967	116,194	2026/9/30
T 1 5/8 11/30/26	1.625	2,000	1,934	232,221	2026/11/30
T 1 7/8 02/15/41	1.875	400	352	42,366	2041/2/15
T 1 7/8 06/30/26	1.875	700	685	82,314	2026/6/30
T 2 08/15/25	2.0	1,700	1,679	201,580	2025/8/15
T 2 1/2 02/15/45	2.5	4,200	4,055	486,797	2045/2/15
T 2 1/2 02/15/46	2.5	1,500	1,450	174,165	2046/2/15
T 2 1/2 05/15/46	2.5	700	677	81,329	2046/5/15
T 2 1/4 05/15/41	2.25	2,800	2,622	314,816	2041/5/15
T 2 11/15/26	2.0	500	491	59,049	2026/11/15
T 2 3/4 08/15/42	2.75	2,000	2,019	242,443	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	500	503	60,484	2042/11/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	4,300	4,295	515,688	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	4,700	4,777	573,444	2029/2/15
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,200	1,233	148,031	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	205	24,701	2028/8/15
T 3 05/15/45	3.0	500	526	63,189	2045/5/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	500	533	64,080	2043/2/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	400	428	51,429	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	8,200	8,572	1,029,084	2028/11/15

銘柄		当 期 末				償還年月日
		利率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ) 国債証券		%	千米ドル	千米ドル	千円	
T 3 3/4 11/15/43		3.75	1,300	1,525	183,153	2043/11/15
T 3 3/8 05/15/44		3.375	500	556	66,837	2044/5/15
T 3 5/8 02/15/44		3.625	3,900	4,499	540,098	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43		3.625	1,900	2,186	262,447	2043/8/15
US TREASURY N/B		0.75	800	728	87,479	2028/1/31
小 計					11,726,732	
(カナダ) 国債証券			千カナダドル	千カナダドル		
CAN 0 1/2 09/01/25		0.5	2,200	2,082	198,385	2025/9/1
CAN 0 1/4 03/01/26		0.25	1,200	1,117	106,453	2026/3/1
CAN 0 3/4 10/01/24		0.75	500	484	46,104	2024/10/1
CAN 1 09/01/26		1.0	800	760	72,431	2026/9/1
CAN 1 1/2 04/01/25		1.5	100	98	9,377	2025/4/1
CAN 1 1/4 03/01/25		1.25	100	97	9,299	2025/3/1
CAN 1 1/4 03/01/27		1.25	300	288	27,432	2027/3/1
CAN 2 3/4 12/01/48		2.75	300	315	30,018	2048/12/1
CAN 3 1/2 12/01/45		3.5	600	705	67,208	2045/12/1
CAN 4 06/01/41		4.0	500	615	58,640	2041/6/1
CAN 5 06/01/37		5.0	400	525	50,096	2037/6/1
CAN 5 3/4 06/01/33		5.75	700	930	88,606	2033/6/1
小 計					764,054	
(メキシコ) 国債証券			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MBONO 5 03/06/25		5.0	4,000	3,652	21,478	2025/3/6
MBONO 5 1/2 03/04/27		5.5	47,000	41,483	243,970	2027/3/4
MBONO 7 1/2 06/03/27		7.5	1,000	971	5,714	2027/6/3
MBONO 7 3/4 05/29/31		7.75	1,000	970	5,705	2031/5/29
MBONO 7 3/4 11/23/34		7.75	3,000	2,882	16,950	2034/11/23
MBONO 8 09/05/24		8.0	20,000	19,850	116,745	2024/9/5
MBONO 8 1/2 05/31/29		8.5	23,000	23,414	137,701	2029/5/31
MBONO 8 1/2 11/18/38		8.5	27,000	27,597	162,301	2038/11/18
小 計					710,566	
(ユーロ…ドイツ) 国債証券			千ユーロ	千ユーロ		
BKO 0 03/15/24		—	300	301	39,793	2024/3/15
BKO 0 06/16/23		—	700	704	92,846	2023/6/16
BKO 0 12/15/23		—	600	604	79,660	2023/12/15
DBR 0 02/15/32		—	500	478	63,087	2032/2/15
DBR 0 05/15/35		—	1,000	928	122,352	2035/5/15
DBR 0 05/15/36		—	1,000	919	121,205	2036/5/15
DBR 0 08/15/30		—	1,300	1,264	166,731	2030/8/15
DBR 0 08/15/31		—	2,500	2,407	317,443	2031/8/15
DBR 0 08/15/50		—	400	337	44,471	2050/8/15
DBR 0 08/15/52		—	500	412	54,375	2052/8/15
DBR 0 1/2 02/15/28		0.5	100	101	13,428	2028/2/15
DBR 0 1/4 02/15/27		0.25	400	403	53,146	2027/2/15
DBR 0 11/15/27		—	600	594	78,356	2027/11/15
DBR 1 08/15/25		1.0	1,100	1,140	150,379	2025/8/15
DBR 1 1/4 08/15/48		1.25	900	1,048	138,285	2048/8/15
OBL 0 04/10/26		—	200	199	26,355	2026/4/10

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
(ユーロ…ドイツ) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
OBL 0 04/11/25	—	1,100	1,104	145,633	2025/4/11
OBL 0 04/16/27	—	500	496	65,456	2027/4/16
OBL 0 10/09/26	—	3,100	3,088	407,209	2026/10/9
OBL 0 10/18/24	—	1,000	1,005	132,553	2024/10/18
(ユーロ…イタリア) 国債証券					
BTPS 0 04/01/26	—	100	96	12,724	2026/4/1
BTPS 0 04/15/24	—	2,600	2,585	340,804	2024/4/15
BTPS 0 08/15/24	—	1,300	1,288	169,888	2024/8/15
BTPS 0 1/2 07/15/28	0.5	1,900	1,799	237,201	2028/7/15
BTPS 0 12/15/24	—	200	197	25,973	2024/12/15
BTPS 0.3 08/15/23	0.3	1,000	1,007	132,833	2023/8/15
BTPS 0.45 02/15/29	0.45	200	186	24,536	2029/2/15
BTPS 0.95 06/01/32	0.95	200	181	23,919	2032/6/1
BTPS 0.95 09/15/27	0.95	800	790	104,198	2027/9/15
BTPS 1 3/4 07/01/24	1.75	200	206	27,185	2024/7/1
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	200	199	26,294	2027/4/1
BTPS 1.85 07/01/25	1.85	1,200	1,246	164,318	2025/7/1
BTPS 2 02/01/28	2.0	200	208	27,497	2028/2/1
BTPS 2.45 09/01/33	2.45	100	104	13,815	2033/9/1
BTPS 2.45 10/01/23	2.45	300	311	41,103	2023/10/1
BTPS 2.8 03/01/67	2.8	400	398	52,478	2067/3/1
BTPS 2.8 12/01/28	2.8	100	109	14,377	2028/12/1
BTPS 3 08/01/29	3.0	200	220	29,079	2029/8/1
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	500	632	83,342	2049/9/1
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	700	985	129,922	2044/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	800	1,063	140,172	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	900	1,253	165,275	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	800	1,126	148,451	2040/9/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	700	964	127,107	2033/2/1
BTPS 6 05/01/31	6.0	900	1,223	161,265	2031/5/1
BTPS 6 1/2 11/01/27	6.5	200	257	33,993	2027/11/1
(ユーロ…フランス) 国債証券					
FRTR 0 02/25/24	—	1,100	1,105	145,723	2024/2/25
FRTR 0 02/25/26	—	2,900	2,878	379,458	2026/2/25
FRTR 0 02/25/27	—	700	688	90,712	2027/2/25
FRTR 0 03/25/24	—	1,600	1,606	211,824	2024/3/25
FRTR 0 03/25/25	—	4,000	3,998	527,109	2025/3/25
FRTR 0 05/25/32	—	600	541	71,417	2032/5/25
FRTR 0 11/25/30	—	1,800	1,691	222,937	2030/11/25
FRTR 0 11/25/31	—	2,000	1,845	243,305	2031/11/25
FRTR 0 3/4 05/25/53	0.75	600	484	63,919	2053/5/25
FRTR 1 1/2 05/25/31	1.5	700	747	98,491	2031/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/34	1.25	1,400	1,434	189,120	2034/5/25
FRTR 3 1/2 04/25/26	3.5	300	340	44,884	2026/4/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	800	1,349	177,917	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	1,050	138,429	2060/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	2,018	266,134	2041/4/25

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
(ユーロ…オランダ) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHER 0 01/15/24	—	600	602	79,482	2024/1/15
NETHER 0 01/15/26	—	100	99	13,130	2026/1/15
NETHER 0 01/15/27	—	400	395	52,141	2027/1/15
NETHER 0 01/15/38	—	200	174	23,057	2038/1/15
NETHER 0 01/15/52	—	300	235	31,105	2052/1/15
NETHER 0 07/15/31	—	100	94	12,501	2031/7/15
NETHER 0 1/2 07/15/32	0.5	100	96	12,744	2032/7/15
NETHER 0 1/4 07/15/25	0.25	100	100	13,285	2025/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	204	26,993	2028/7/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	400	580	76,482	2037/1/15
(ユーロ…スペイン) 国債証券					
SPGB 0 01/31/26	—	1,200	1,179	155,490	2026/1/31
SPGB 0 01/31/27	—	300	290	38,330	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	500	477	62,922	2028/1/31
SPGB 0 04/30/23	—	100	100	13,234	2023/4/30
SPGB 0 05/31/24	—	500	497	65,618	2024/5/31
SPGB 0 05/31/25	—	800	790	104,261	2025/5/31
SPGB 0 1/2 10/31/31	0.5	600	556	73,300	2031/10/31
SPGB 0.35 07/30/23	0.35	500	504	66,442	2023/7/30
SPGB 0.8 07/30/27	0.8	1,300	1,304	172,004	2027/7/30
SPGB 0.85 07/30/37	0.85	100	88	11,641	2037/7/30
SPGB 1.9 10/31/52	1.9	200	191	25,271	2052/10/31
SPGB 2.9 10/31/46	2.9	500	601	79,315	2046/10/31
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	700	1,040	137,157	2041/7/30
SPGB 5 3/4 07/30/32	5.75	700	1,002	132,109	2032/7/30
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	811	106,993	2044/10/31
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BGB 0 10/22/31	—	400	369	48,666	2031/10/22
BGB 0.2 10/22/23	0.2	300	302	39,884	2023/10/22
BGB 0.35 06/22/32	0.35	100	94	12,431	2032/6/22
BGB 0.8 06/22/25	0.8	500	512	67,602	2025/6/22
BGB 0.9 06/22/29	0.9	100	102	13,512	2029/6/22
BGB 1 06/22/26	1.0	400	413	54,482	2026/6/22
BGB 1.4 06/22/53	1.4	100	96	12,771	2053/6/22
BGB 2 1/4 06/22/23	2.25	300	310	40,884	2023/6/22
BGB 3 3/4 06/22/45	3.75	300	442	58,291	2045/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	747	98,602	2041/3/28
(ユーロ…オーストリア) 国債証券					
RAGB 0 02/20/30	—	300	283	37,350	2030/2/20
RAGB 0 02/20/31	—	300	278	36,752	2031/2/20
RAGB 0 04/20/23	—	300	301	39,742	2023/4/20
RAGB 0 04/20/25	—	300	299	39,461	2025/4/20
RAGB 0 07/15/24	—	600	602	79,366	2024/7/15
RAGB 0 1/2 02/20/29	0.5	300	297	39,274	2029/2/20
RAGB 0 3/4 03/20/51	0.75	200	179	23,605	2051/3/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	240	31,744	2117/9/20
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	179	23,638	2062/1/26
ユーロ計				10,025,004	

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(イギリス) 国債証券	%	千英鎊	千英ポンド	千円	
UKT 0 1/2 01/31/29	0.5	300	280	44,289	2029/1/31
UKT 0 1/2 10/22/61	0.5	400	262	41,401	2061/10/22
UKT 0 1/4 01/31/25	0.25	1,400	1,355	213,727	2025/1/31
UKT 0 1/8 01/31/23	0.125	500	495	78,167	2023/1/31
UKT 0 1/8 01/31/24	0.125	900	880	138,758	2024/1/31
UKT 0 1/8 01/31/28	0.125	600	557	87,841	2028/1/31
UKT 0 3/8 10/22/26	0.375	600	573	90,443	2026/10/22
UKT 0 5/8 07/31/35	0.625	600	515	81,248	2035/7/31
UKT 1 1/2 07/31/53	1.5	100	92	14,581	2053/7/31
UKT 1 1/4 07/31/51	1.25	300	259	40,945	2051/7/31
UKT 1 3/4 07/22/57	1.75	600	596	94,108	2057/7/22
UKT 1 5/8 10/22/54	1.625	500	476	75,057	2054/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	100	125	19,716	2065/7/22
UKT 2 1/4 09/07/23	2.25	300	304	47,945	2023/9/7
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	800	1,039	163,871	2045/1/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	800	993	156,676	2044/1/22
UKT 4 1/4 12/07/27	4.25	100	115	18,230	2027/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	600	879	138,687	2046/12/7
UKT 4 1/4 12/07/49	4.25	100	151	23,905	2049/12/7
UKT 4.25 06/07/32	4.25	900	1,123	177,069	2032/6/7
UKT 4.5 09/07/34	4.5	500	653	103,066	2034/9/7
小 計				1,849,741	
(スウェーデン) 国債証券		千クローナ	千クローナ		
SGB 1 1/2 11/13/23	1.5	5,000	5,093	64,176	2023/11/13
小 計				64,176	

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
			外貨建金額 邦貨換算金額		
(ポーランド) 国債証券	%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,162	60,664	2025/7/25
小 計				60,664	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 0 1/4 11/21/24	0.25	1,000	959	85,001	2024/11/21
ACGB 2 1/2 05/21/30	2.5	1,600	1,588	140,674	2030/5/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	600	583	51,650	2041/5/21
ACGB 2 3/4 06/21/35	2.75	400	401	35,515	2035/6/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	800	816	72,309	2027/11/21
ACGB 2 3/4 11/21/28	2.75	200	203	17,988	2028/11/21
ACGB 2 3/4 11/21/29	2.75	100	101	8,971	2029/11/21
ACGB 3 03/21/47	3.0	600	585	51,886	2047/3/21
ACGB 3 1/4 04/21/25	3.25	1,800	1,869	165,510	2025/4/21
ACGB 3 1/4 04/21/29	3.25	600	631	55,937	2029/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	600	623	55,218	2039/6/21
ACGB 3 3/4 04/21/37	3.75	500	557	49,388	2037/4/21
ACGB 4 1/4 04/21/26	4.25	500	539	47,759	2026/4/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,000	1,119	99,140	2027/4/21
小 計				936,952	
(シンガポール) 国債証券		千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SIGB 3 09/01/24	3.0	200	206	18,226	2024/9/1
小 計				18,226	
合 計				26,156,120	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	26,156,120	98.2
コール・ローン等、その他	481,396	1.8
投資信託財産総額	26,637,516	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（26,318,667千円）の投資信託財産総額（26,637,516千円）に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル＝120.04円、1カナダドル＝95.25円、1メキシコペソ＝5.8811円、1ユーロ＝131.83円、1英ポンド＝157.66円、1スウェーデンクローナ＝12.60円、1ポーランドズロチ＝28.0566円、1豪ドル＝88.55円、1シンガポールドル＝88.28円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,637,516,825
コール・ローン等	136,343,802
公社債(評価額)	26,156,120,712
未収入金	221,570,269
未収利息	112,925,280
前払費用	10,556,762
(B) 負債	237,344,889
未払金	215,507,885
未払解約金	21,836,983
未払利息	21
(C) 純資産総額(A－B)	26,400,171,936
元本	10,656,855,472
次期繰越損益金	15,743,316,464
(D) 受益権総口数	10,656,855,472口
1万口当たり基準価額(C／D)	24,773円

(注) 当親ファンドの期首元本額は10,241,775,934円、期中追加設定元本額は2,119,800,301円、期中一部解約元本額は1,704,720,763円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,387,543,528円
東京海上セレクション・バランス 5 0	2,513,498,686円
東京海上セレクション・バランス 7 0	1,522,530,763円
東京海上セレクション・バランス 3 0	1,092,130,812円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	141,151,683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 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	480,045,964
受取利息	480,065,623
その他収益金	5,038
支払利息	△ 24,697
(B) 有価証券売買損益	△ 216,476,437
売買益	1,730,203,777
売買損	△ 1,946,680,214
(C) 保管費用等	△ 5,089,241
(D) 当期損益金(A+B+C)	258,480,286
(E) 前期繰越損益金	14,857,261,168
(F) 追加信託差損益金	3,198,352,203
(G) 解約差損益金	△ 2,570,777,193
(H) 計(D+E+F+G)	15,743,316,464
次期繰越損益金(H)	15,743,316,464

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。