

東京海上セレクション・ バランス50

第23期 運用報告書（全体版）

（決算日 2024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50	以下の4つのマザーファンドを主要投資対象とします。		
	TMA日本株マザーファンド	日本株式		
	TMA日本債券マザーファンド	日本債券		
	TMA外国株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式		
	TMA外国債券マザーファンド	外国の国債		
投資制限	東京海上セレクション・バランス50	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%未満とします。 ・外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%未満とします。		
	TMA日本株マザーファンド	株式への投資制限	制限なし	外貨建資産への投資制限 20%以下
	TMA日本債券マザーファンド	10%以下		20%以下
	TMA外国株式マザーファンド	制限なし		制限なし
	TMA外国債券マザーファンド	10%以下		制限なし
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50」は、このたび、第23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			参 考	指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率 騰 落		期 中 騰 落	率				
	円	円		%		%	%	%	%	%	百万円
19期(2020年6月22日)	20,325	0		6.8	22,669	3.0	50.0	46.1	—	—	25,172
20期(2021年6月21日)	23,362	0		14.9	26,049	14.9	49.4	46.6	—	—	30,192
21期(2022年6月20日)	22,345	0	△ 4.4		26,036	△ 0.0	47.4	48.4	—	—	30,308
22期(2023年6月20日)	25,573	0		14.4	29,886	14.8	50.8	45.3	—	—	36,296
23期(2024年6月20日)	28,689	0		12.2	34,094	14.1	49.4	46.5	—	—	41,545

(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、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。
(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		参 考	指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落	率		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%	%	%	%
2023年 6 月20日	25,573	—		29,886	—	50.8	45.3	—	—
6 月末	25,656		0.3	30,068	0.6	50.7	45.5	△1.1	△1.1
7 月末	25,498	△ 0.3		30,039	0.5	50.0	46.1	△1.1	△1.1
8 月末	25,660		0.3	30,268	1.3	49.5	46.7	△0.4	△0.4
9 月末	25,275	△ 1.2		30,065	0.6	49.0	46.9	△0.2	△0.2
10月末	24,689	△ 3.5		29,464	△ 1.4	48.6	47.4	△0.4	△0.4
11月末	25,888	1.2		30,745	2.9	50.4	45.9	—	—
12月末	25,911		1.3	30,849	3.2	49.3	46.7	△0.8	△0.8
2024年 1 月末	26,863		5.0	32,020	7.1	50.9	45.1	—	—
2 月末	27,784		8.6	32,917	10.1	50.7	45.4	△0.8	△0.8
3 月末	28,344		10.8	33,711	12.8	49.8	46.1	—	—
4 月末	28,117		9.9	33,693	12.7	48.8	47.2	—	—
5 月末	28,258		10.5	33,845	13.2	49.9	46.3	—	—
(期 末)									
2024年 6 月20日	28,689		12.2	34,094	14.1	49.4	46.5	—	—

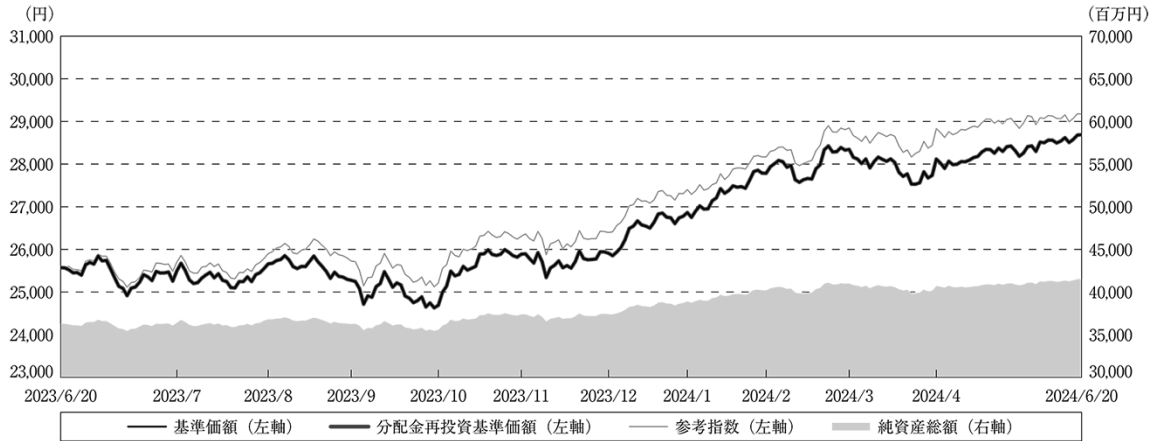
(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。
(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

参考指数は、TOPIX（配当込み）、NOMURA-BPI（総合）、MSCIコクサイ指数（配当込み、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。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値（TTM）を用いて計算しているため、MSCIコクサイ指数は、基準日前日のMSCIコクサイ指数（米ドルベース）を基準日のTTMで委託会社が円換算したもの、FTSE世界国債インデックスは、FTSE世界国債インデックス（国内投信用）を使用しています。基本資産配分は5ページをご参照ください。
参考指数は、ファンド設定日を10,000として算出しています。

○運用経過

(2023年6月21日～2024年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



(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参考指数は、期首(2023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。

◇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 (配当込み)	日本債券 NOMURA-BPI (総合)	外国株式 MSCIコクサイ指数 (配当込み、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	22.1%	△4.5%	36.1%	13.9%

プラス要因

- ・2023年12月のFOMC(米連邦公開市場委員会)で政策金利が据え置かれ、2024年内の複数回の利下げが示唆されたこと
- ・東証(東京証券取引所)の国内企業に対する資本効率改善を求めるガバナンス改革への期待
- ・円安の進行

マイナス要因

- ・根強いインフレ懸念や堅調な雇用指標などを受けて海外金利が上昇したこと
- ・イスラエルとイスラム組織ハマスの紛争が本格化し、中東の地政学的リスクが高まったこと
- ・日銀による金融政策の正常化

■投資環境

【日本株式市場】

当期の国内株式市場は上昇しました。

期初は、円安による企業業績の拡大や東証がPBR（株価純資産倍率）1倍割れ企業に対して資本効率の改善を求めたことへの評価に加えて、米国長期金利の先高観の後退などを背景に国内株式市場は堅調な値動きとなりました。2023年10月に入ると、米国においてインフレ率の高止まりから金融引き締め長期化への懸念が高まったほか、中東の地政学的リスクや日銀の金融政策変更への警戒感から一旦は売りが優勢となったものの、その後、金利上昇への過度な警戒感が緩和されたことから国内株式市場は再び上昇に転じました。2024年以降、為替が再度円安に反転したことや新NISA（少額投資非課税制度）開始に伴う需給要因などを背景に国内株式市場は大きく上昇しました。期末にかけては、各企業が新年度の企業業績見通しを総じて慎重にみていることや日銀の金融政策への警戒感から国内株式市場は高値圏でもみ合う展開となりました。

【日本債券市場】

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、0.40%程度であった10年国債利回りは、日銀がYCC（イールドカーブ・コントロール）政策の柔軟化を決定したほか、根強いインフレ懸念や堅調な雇用指標などを受けて海外金利が上昇したことなどから、2023年11月にかけて0.9%台半ばまで上昇しました。その後、海外金利が落ち着きを見せるなか、10年国債利回りは2024年1月には一時0.6%を下回る水準まで低下しましたが、3月の日銀金融政策決定会合でYCC政策の撤廃およびマイナス金利の解除などの異次元金融緩和の終了が決定されたことや、円安の進行に伴う金融政策正常化への期待などから大幅に上昇し、期末にかけて0.95%程度の水準まで上昇しました。

【外国株式市場】

外国株式市場は上昇しました。

期初から期半ばにかけては、イスラエルとイスラム組織ハマスの紛争が本格化し、中東の地政学的リスクが高まったことから外国株式市場は下落する場面があったものの、2023年12月のFOMCで政策金利が据え置かれ2024年内の複数回の利下げが示唆されたことや、インフレ鈍化を背景とした主要中央銀行による緩やかな利下げにより世界的な景気後退は回避されるとの期待から、上昇しました。期末にかけては、2024年3月のFOMCで政策金利は据え置かれたものの、2024年中の政策金利見通しが維持されたことでFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げへの期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。その後、米国で3月のCPI（消費者物価指数）が事前予想を上回ったことから早期利下げへの期待が後退したことや、イランがイスラエルに対して前例のない直接攻撃に踏み切ったことを受けて中東の地政学的リスクが高まり、外国株式市場は下落する場面もありましたが、2024年1-3月期の企業決算が事前予想を上回り堅調な業績が好感されたことから、再び上昇して期を終えました。

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇（債券価格は下落）しました。

期初は、堅調な経済指標を背景としたFRBの金融引き締めに積極的な姿勢を受けて米国債利回りは上昇しました。期半ばには、雇用統計やCPIに落ち着きが見られたことを背景にFRBによる金融引き締め姿勢に後退の兆しが見えるなか、米国債利回りは低下（債券価格は上昇）する局面もありましたが、期後半は堅調な経済指標が確認されたことや、FRB高官による早期の利下げを否定する発言などから再度上昇基調となり期を終えました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、円安米ドル高となりました。

期初は、日銀が金融緩和政策を維持した一方、FRBが金融引き締め姿勢を継続したことから、日本と米国の金利差が拡大し、円安米ドル高となりました。期半ばには、FRBの金融引き締め姿勢が後退したことや、日銀による金融政策修正への期待が高まったことから日米金利差が縮小し、円高米ドル安となる局面もありましたが、期後半は、米国の経済指標が堅調であったことから早期の利下げ期待が後退するなか、日銀は金融緩和姿勢を維持したことから、円安米ドル高が進行しました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・バランス50>

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（日本株式35%、日本債券27%、外国株式15%、外国債券20%、短期金融資産3%）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。

以上の運用の結果、当ファンドの基準価額は12.2%上昇しました。

<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（配当込み）を上回る投資成果を目標としました。

当期の国内株式市場は、日銀の金融政策正常化に伴う金利上昇による企業業績への好影響が期待された銀行や保険などの金融関連、生成AI（人工知能）への期待から半導体関連、商社などの高配当利回り銘柄に注目が集まりました。

当ファンドの投資戦略として、業種配分は不透明な投資環境を考慮して内需と外需のバランスを取るとともに安定成長を期待する情報通信関連や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17.7%上昇しました。

<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縮を予測する戦略（スプレッド選択）、および銘柄選択という3つの戦略によって、中長期的にベンチマークとするNOMURA-BPI（総合）を上回る収益を獲得することを目標として運用しています。

当期の運用経過は下記の通りです。

イールド選択は、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4.1%下落しました。

<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（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）を上回る投資成果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、北米地域をオーバーウェイト、欧州地域をアンダ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ヘルスケア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・サービスや金融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42.5%上昇しました。

<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）を上回る投資成果を目標に運用しました。

【国別配分】

米国、ユーロ圏は、市場環境に応じてベンチマーク対比ニュートラルからオーバーウェイトの範囲で調整しました。英国はベンチマーク対比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】

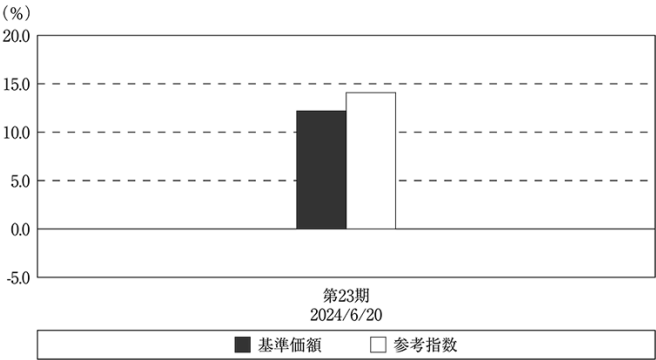
イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安と考える銘柄を投資対象として選択しました。
以上の運用の結果、基準価額は14.0%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

■分配金

当期においては、運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第23期
	2023年6月21日～ 2024年6月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	— — %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	19,505

（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50＞

今後も、国内外の複数の資産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へ分散投資し、中長期的な信託財産の成長をめざします。基本資産配分を基準に、原則として一定の範囲内（±5%）に変動幅を抑制します。

＜TMA日本株アクティブマザーファンド＞

国内株式市場は企業業績の改善や株主還元強化への期待から上昇してきましたが、足元では円安効果の一巡による業績の上振れ期待の後退や日銀の金利引き上げなどへの警戒感から高値圏で一進一退の動きとなっています。中期的には企業の積極的な自社株買いや新NISA導入以降の個人投資家の資金流入により良好な需給環境の継続が予想されることから再度上値を試す展開となることを想定しますが、当面は国内外の金融政策や政治状況、また企業業績の進捗状況を見極める局面が続くと考えています。

このような環境下、マクロ経済の変動の影響を相対的に受けにくい医薬・ヘルスケアやIT・エレクトロニクス関連に注力する戦略を継続します。グロース株の割高感は解消したほか、FRBの金融政策スタンスも転換点を迎えたと考えており、中国を含めたグローバル経済の動向や日本の金融政策の方向性、ファンダメンタルズを確認しつつ、銘柄選別を行うことにより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＞

海外では一部の主要中央銀行がインフレの落ち着きに伴い、金融引き締め政策から利下げに転じるなか、日本では日銀が金融政策の正常化に舵を切りつつあり、国債買い入れオペ金額の減額や2024年内の利上げが見込まれていることから、金利水準は今後切り上がる展開を予想します。

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、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。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

今後の外国株式市場は、短期的には堅調な企業業績が株価の下支え要因となる一方、利下げタイミングを巡る金融政策の不透明感が残るなか、ボラティリティ（変動性）の高い展開を予想します。2024年後半にかけては、米国の大統領選挙を前に政治的な不透明感から一時的に上値の重い展開は予想されるものの、FRBによる利下げが想定されるなか、景気回復期待が高まり、企業業績も増益基調を維持することが見込まれていることから、外国株式市場は上昇していく展開を予想しています。

以上のような環境下、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し、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。個別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】

米国ではインフレの高止まりが懸念されるなか、FRBは目先の政策金利を高い水準で維持する見込みであるものの、世界的な景気減速懸念から将来的な利下げが予想され、また、一部の物価指標で減速感が見られている欧州ではECB（欧州中央銀行）が2024年6月に利下げを実施するなど、今後も追加的な利下げが見込まれます。加えて日銀によるさらなる金融政策の修正も意識されることから、中長期的には緩やかな円高米ドル安、円高ユーロ安基調での推移を予想します。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検討しつつ、状況に応じて柔軟に国別配分を変更する予定です。

【デュレーション調整】

これまで大幅な利上げを継続してきた欧米諸国の景気減速懸念が高まっていることから、ECBは利下げを実施し、FRBについても将来的に利下げに転じることが予想されるなか、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予定です。

【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

(2023年 6 月21日～2024年 6 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 324	% 1. 221	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(148)	(0. 557)	* 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)	(153)	(0. 579)	* 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)	(23)	(0. 086)	* 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	5	0. 020	(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)	(5)	(0. 019)	* 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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0. 000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0. 000	(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. 000)	* 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	(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)	(2)	(0. 006)	* 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. 001)	* 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	331	1. 249	
期中の平均基準価額は、26, 495円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

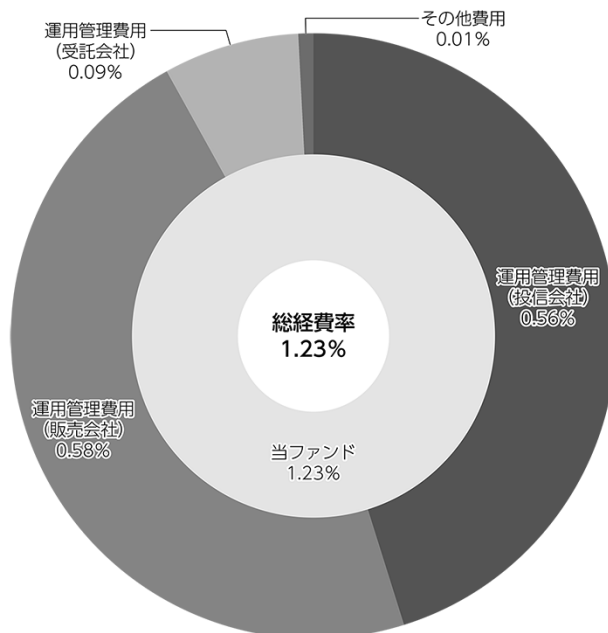
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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1.23%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

(2023年 6 月21日～2024年 6 月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	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		834,582	2,279,513	1,226,118	3,416,489
TMA日本債券マザーファンド		2,514,601	3,378,004	929,263	1,241,501
TMA外国株式マザーファンド		115,745	706,445	285,260	1,794,370
TMA外国債券マザーファンド		535,369	1,490,148	467,966	1,309,297

○株式売買比率

(2023年 6 月21日～2024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	
		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	103,334,652千円	13,674,770千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額	98,708,723千円	71,964,948千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)	1.04	0.19

(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

(2023年 6 月21日～2024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

(2024年 6 月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	5,083,579	4,692,044	14,332,318
TMA日本債券マザーファンド	6,864,294	8,449,632	11,145,065
TMA外国株式マザーファンド	1,013,577	844,062	6,496,415
TMA外国債券マザーファンド	2,694,341	2,761,744	8,345,163

○投資信託財産の構成

(2024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	14,332,318	34.3
TMA日本債券マザーファンド	11,145,065	26.7
TMA外国株式マザーファンド	6,496,415	15.5
TMA外国債券マザーファンド	8,345,163	20.0
コール・ローン等、その他	1,498,483	3.5
投資信託財産総額	41,817,444	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(90,032,685千円)の投資信託財産総額(92,280,471千円)に対する比率は97.6%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(35,761,708千円)の投資信託財産総額(36,173,200千円)に対する比率は98.9%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=158.16円、1カナダドル=115.34円、1メキシコペソ=8.5787円、1ユーロ=169.97円、1英ポンド=201.16円、1スイスフラン=178.85円、1スウェーデンクローナ=15.13円、1ノルウェークローネ=14.97円、1デンマーククローネ=22.79円、1豪ドル=105.56円、1香港ドル=20.26円、1シンガポールドル=117.11円、1オフショア元=21.7183円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,817,444,242
コール・ローン等	1,235,088,110
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	14,332,318,112
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	11,145,065,241
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	6,496,415,047
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	8,345,163,440
未収入金	263,391,990
未収利息	2,302
(B) 負債	271,538,141
未払解約金	33,637,904
未払信託報酬	237,652,821
その他未払費用	247,416
(C) 純資産総額(A－B)	41,545,906,101
元本	14,481,549,000
次期繰越損益金	27,064,357,101
(D) 受益権総口数	14,481,549,000口
1万口当たり基準価額(C／D)	28,689円

- (注) 当ファンドの期首元本額は14,193,037,478円、期中追加設定元本額は1,601,778,264円、期中一部解約元本額は1,313,266,742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 (2023年6月21日～2024年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 53,974
受取利息	214,451
支払利息	△ 268,425
(B) 有価証券売買損益	4,827,711,873
売買益	5,482,351,968
売買損	△ 654,640,095
(C) 信託報酬等	△ 466,548,916
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,361,108,983
(E) 前期繰越損益金	9,545,376,078
(F) 追加信託差損益金	13,157,872,040
(配当等相当額)	(14,335,780,566)
(売買損益相当額)	(△ 1,177,908,526)
(G) 計(D＋E＋F)	27,064,357,101
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	27,064,357,101
追加信託差損益金	13,157,872,040
(配当等相当額)	(14,339,997,757)
(売買損益相当額)	(△ 1,182,125,717)
分配準備積立金	13,906,485,061

- (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)	503,488,769円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	3,857,620,214円
c. 信託約款に規定する収益調整金	14,339,997,757円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	9,545,376,078円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	28,246,482,818円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,505円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

〇お知らせ

- ・「つみたてNISA」の対象商品になるための要件として、「ヘッジ目的の場合等を除き、デリバティブ取引による運用を行っていないこと」が定められており、当該要件を満たすため、当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする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において所要の約款変更を2023年9月21日付で行いました。
- ・当ファンドが投資対象とするTMA日本株アクティブマザーファンドについて、従来ベンチマークに「配当を含まない指数」を採用していましたが、ベンチマークをより実態に近い「配当を含む指数」（以下、「配当込み指数」）に変更することが顧客本位であると判断し、当該マザーファンドにおいて2023年10月1日付で所要の約款変更を行いました。また、TMA外国株式マザーファンドについては、従前よりベンチマークに「配当込み指数」を採用していますが、「配当込み指数」であることを明確にするため、同日付で所要の約款変更を行いました。
- ・受益者の利益に資するため、信託報酬の料率を引き下げよう、所要の約款変更を2024年3月20日付で行いました。

TMA日本株アクティブマザーファンド

運用報告書 第24期（決算日 2024年3月21日）

（計算期間 2023年3月21日～2024年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ	ー	ク	株 組	入 比	式 率	純 資	産 額
		期 騰	落 中 率									
	円		%				%		%		百万円	
20期(2020年3月23日)	12,605		△13.6	1,972.16			△17.9		99.1		36,387	
21期(2021年3月22日)	21,595		71.3	3,111.20			57.8		98.6		76,919	
22期(2022年3月22日)	21,537		△0.3	3,087.43			△0.8		99.2		78,639	
23期(2023年3月20日)	21,575		0.2	3,164.37			2.5		99.1		79,605	
24期(2024年3月21日)	31,015		43.8	4,702.41			48.6		99.1		111,879	

○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	式 率
		騰 落	率							
(期 首)	円		%				%		%	
2023年3月20日	21,575		—	3,164.37			—		99.1	
3月末	22,659		5.0	3,324.74			5.1		98.2	
4月末	22,857		5.9	3,414.45			7.9		98.8	
5月末	23,980		11.1	3,537.93			11.8		98.3	
6月末	25,839		19.8	3,805.00			20.2		99.2	
7月末	25,979		20.4	3,861.80			22.0		98.9	
8月末	25,880		20.0	3,878.51			22.6		99.0	
9月末	25,533		18.3	3,898.26			23.2		98.2	
10月末	24,411		13.1	3,781.64			19.5		98.4	
11月末	26,179		21.3	3,986.65			26.0		98.7	
12月末	26,083		20.9	3,977.63			25.7		99.4	
2024年1月末	27,897		29.3	4,288.36			35.5		98.7	
2月末	29,822		38.2	4,499.61			42.2		99.0	
(期 末)										
2024年3月21日	31,015		43.8	4,702.41			48.6		99.1	

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。
配当込みTOPIX（以下「TOPIX（配当込み）」といいます。）の指数値およびTOPIX（配当込み）にかかる標章または商標は、株式会社J P X 総研または株式会社J P X 総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIX（配当込み）に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX（配当込み）にかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。
J P Xは、TOPIX（配当込み）の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

○運用経過

(2023年3月21日～2024年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：21,575円

期 末：31,015円

騰落率： 43.8%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・円安による企業業績拡大への期待
- ・資本効率改善を企業に求める東証（東京証券取引所）のガバナンス改革への期待
- ・良好な需給環境への期待

マイナス要因

- ・米国の金融引き締め長期化への懸念

■投資環境

当期の国内株式市場は上昇しました。

期初は、円安による企業業績拡大への期待や東証がPBR（株価純資産倍率）1倍割れの企業に対して資本効率の改善を求めたことへの評価などから、国内株式市場は上昇しました。その後、利益確定売りによる一時的な下落局面を挟みながらも米国長期金利の先高観の後退などを背景に、国内株式市場は堅調に推移しました。期後半に入ると、米国においてインフレ率の高止まりから金融引き締め長期化への懸念が高まったほか、中東の地政学的リスクや日銀の金融政策変更への警戒感などから一旦は売りが優勢となったものの、その後は、金利上昇への過度な警戒感が緩和されたことから、国内株式市場は再び上昇に転じました。2023年末にかけては、為替が円高に動いたことなどを背景に、国内株式市場には落ち着きも見られましたが、2024年に入ると、再度円安に転じたことや新NISA（少額投資非課税制度）開始に伴う資金流入など良好な需給環境への期待などを背景に、大きく上昇して期を終えました。

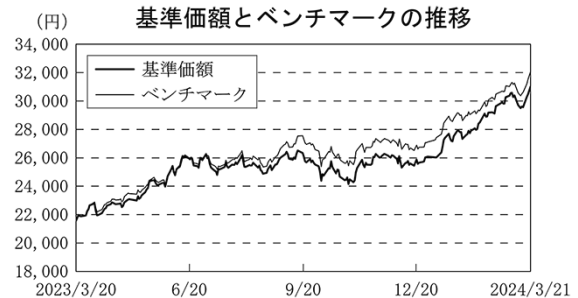
■ポートフォリオについて

「業種配分」と「銘柄選択」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（配当込み）を上回る投資成果を目標に運用を行いました。業種配分は、当社独自の業種分類によりセクターウェイトを決定し、個別銘柄については、徹底した企業調査・分析をベースに成長性と割安度の双方の視点から銘柄選択を行いました。

業種配分は、外部環境の不透明感などを考慮して内外需で中立的な戦略としつつ、中長期視点で個別の成長要因がある医薬・ヘルスケアやIT・エレクトロニクス関連をオーバーウェイトする方針としました。

銘柄選択は、株価変動が極めて大きい環境下でファンダメンタルズ（経済の基礎的条件）に基づいた銘柄選択を行いました。

以上の運用の結果、基準価額は43.8%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首（2023年3月20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（配当込み）です。

■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+43.8%となり、ベンチマークの騰落率+48.6%を4.9%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・半導体製造装置を中心とする産業用エレクトロニクスをオーバーウェイトとしたことによる業種配分効果
- ・半導体需要の回復やAI（人工知能）需要の拡大を予想した半導体関連銘柄の保有による銘柄選択効果

マイナス要因

- ・安定成長を期待した医薬・ヘルスケアをオーバーウェイトとしたことによる業種配分効果
- ・割安株物色が強まりバリュエーションが割高なグロース銘柄がアンダーパフォームしたことによる銘柄選択効果

○今後の運用方針

国内企業業績は、外需企業については円安効果により業績上振れが期待され、内需企業についても賃上げによる国内消費の拡大や資源価格の安定による交易条件の改善、値上げによるコスト転嫁などにより底堅く推移すると見込みます。海外では物価の高止まりに伴う金融引き締め継続や地政学的リスクの高まりなど、今後の世界経済や金融政策の動向には留意が必要と考えています。

このような環境下、業種配分については、マクロ経済の影響を相対的に受けにくい医薬・ヘルスケアやIT・エレクトロニクス関連に注力する戦略を継続します。銘柄選択においては、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融政策スタンスも転換点を迎えたと考ええるものの、新NISA開始に伴う個人投資家動向のほか、世界経済の動向、日本における金融政策の方向性やファンダメンタルズを確認しつつ、割高感が解消したグロース株の引き上げタイミングを計り、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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 (10)	% (0.038)	(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	10	0.038	
期中の平均基準価額は、25,593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

(2023年3月21日～2024年3月21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		10,954	40,499,783	12,604	41,425,671
		(12,829)	()		

(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

(2023年3月21日～2024年3月21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	81,925,455千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	92,440,745千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.88

(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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年3月21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 (0.3%)			
サカタのタネ	83.2	81.5	301,142
建設業 (1.4%)			
ショーボンドホールディングス	—	73.4	477,613
大和ハウス工業	199.3	233.4	1,067,805
日揮ホールディングス	414.9	—	—
食料品 (3.3%)			
山崎製パン	—	191.7	768,141
カルビー	47.6	—	—
森永乳業	—	47.5	147,487
ヤクルト本社	67.1	—	—
アサヒグループホールディングス	163.7	98.8	543,795
味の素	114.7	185.2	1,023,415
ニチレイ	116.2	184.4	742,025
東洋水産	—	42.7	401,337
繊維製品 (—%)			
東レ	479.7	—	—
化学 (7.8%)			
レゾナック・ホールディングス	—	127.6	459,487
日産化学	64.8	—	—
信越化学工業	148.5	651	4,471,068
エア・ウォーター	243.5	322.3	766,268
三井化学	180.9	177.4	805,396
東京応化工業	42.6	269.1	1,239,474
コーセー	28	—	—
小林製薬	—	35.3	213,847
ユニ・チャーム	158.5	129.8	635,890
医薬品 (7.0%)			
アステラス製薬	1,091.5	663.3	1,112,354
中外製薬	212.4	208.4	1,271,240
エーザイ	103.6	85.6	547,925
ロート製薬	—	151.5	480,255
J C Rファーマ	486.9	544.1	484,249
第一三共	746.3	792.3	3,892,569
ガラス・土石製品 (—%)			
TOTO	82.5	—	—
鉄鋼 (0.7%)			
日本製鉄	210.4	206.4	765,537

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (1.1%)			
住友電気工業	452.8	510.7	1,204,230
機械 (7.2%)			
三浦工業	—	159.3	473,598
DMG森精機	303.3	337	1,340,923
ディスコ	16.9	50.9	2,695,664
SMC	18.2	17.3	1,531,396
小松製作所	—	233.9	1,077,343
ダイキン工業	41.9	—	—
ホシザキ	—	146.7	807,730
I H I	192.5	—	—
電気機器 (26.2%)			
イビデン	—	226.3	1,517,341
日立製作所	262.8	257.5	3,523,887
富士電機	142.1	149.3	1,449,553
安川電機	200.6	—	—
ニデック	—	86.1	555,086
日本電気	—	105.2	1,187,708
富士通	109.2	47.8	1,228,460
ルネサスエレクトロニクス	1,866	1,305.2	3,385,036
ソニーグループ	353.5	318.3	4,273,177
T D K	88	137.8	1,034,602
アドバンテスト	—	254.2	1,715,087
キーエンス	36	35.3	2,551,131
シスメックス	102.7	80.8	680,416
レーザーテック	36.2	—	—
新光電気工業	329.3	—	—
村田製作所	179.6	729.1	2,133,711
東京エレクトロン	39.9	98.1	3,859,254
輸送用機器 (8.8%)			
デンソー	89	399.8	1,172,213
日産自動車	1,206.6	—	—
トヨタ自動車	1,428.9	1,727.7	6,563,532
本田技研工業	—	440.4	832,356
スズキ	227.2	181.9	1,197,265
精密機器 (1.4%)			
テルモ	—	175.5	1,001,578
島津製作所	—	123	543,660

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
その他製品 (3.3%)			
バンダイナムコホールディングス	175.4	515.8	1,494,272
アシックス	159.3	114.5	787,187
任天堂	103.6	170.3	1,426,773
陸運業 (2.0%)			
東急	252.8	—	—
東日本旅客鉄道	105.9	72.6	652,674
九州旅客鉄道	188.8	185.1	664,323
S Gホールディングス	311.7	444	872,904
空運業 (0.9%)			
ANAホールディングス	—	302.6	966,504
情報・通信業 (10.0%)			
GMOペイメントゲートウェイ	99.4	131.4	1,345,536
Appier Group	126.9	122.7	206,013
ビジョナル	60.6	—	—
野村総合研究所	252.3	316.7	1,360,543
Sansan	164.3	—	—
J TOWER	72.7	71.2	277,680
大塚商会	87.3	—	—
ANYCOLOR	—	146.5	395,550
日本電信電話	487.6	10,421.4	1,877,936
KADOKAWA	183.7	180.1	513,285
東宝	120.9	102.9	533,330
スクウェア・エニックス・ホールディングス	102.7	—	—
カブコン	—	108.3	669,618
コナミグループ	64.4	97.9	1,018,160
ソフトバンクグループ	221.8	315.6	2,923,402
卸売業 (2.4%)			
伊藤忠商事	—	142.5	940,927
豊田通商	122.7	—	—
三井物産	446.9	—	—
三菱商事	—	382.2	1,357,192
トラスコ中山	154.4	151.4	373,503
小売業 (4.0%)			
エービーシー・マート	110.6	437.6	1,281,511
セブン&アイ・ホールディングス	143.5	—	—
FOOD & LIFE COMPANIES	79.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
良品計画	—	358.4	870,195
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	334.9	251.3	1,001,681
ニトリホールディングス	—	25.2	595,224
ファーストリテイリング	31.7	14.9	698,214
銀行業 (6.8%)			
楽天銀行	—	238.4	706,856
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,546.9	2,205.6	3,468,306
三井住友フィナンシャルグループ	159.5	320.2	2,853,622
千葉銀行	—	430.8	558,747
保険業 (0.4%)			
T & Dホールディングス	—	178.5	484,538
その他金融業 (1.1%)			
オリックス	361	353.8	1,193,721
不動産業 (1.0%)			
SREホールディングス	88.3	95.3	391,683
オープンハウスグループ	63.6	—	—
パーク24	209.3	—	—
三井不動産	—	142.2	688,816
サービス業 (2.9%)			
日本M&Aセンターホールディングス	657.6	—	—
エス・エム・エス	111.2	—	—
カカココム	82.9	—	—
ベネフィット・ワン	191.2	—	—
エムスリー	168	124.2	261,565
オリエンタルランド	40.2	—	—
サイバーエージェント	594.2	663.8	734,826
リクルートホールディングス	—	172.7	1,143,619
インソース	186.7	—	—
ペイカレント・コンサルティング	128.2	220.9	672,640
アンビスホールディングス	—	177.8	435,076
合 計	株 数 ・ 金 額	23,564	34,745
	銘柄数<比率>	89	89

(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

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	110,852,439	98.3
コール・ローン等、その他	1,921,166	1.7
投資信託財産総額	112,773,605	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	112,773,605,843
コール・ローン等	1,019,526,849
株式(評価額)	110,852,439,030
未収入金	750,284,704
未収配当金	151,354,000
未収利息	1,260
(B) 負債	894,002,353
未払金	736,977,816
未払解約金	157,024,537
(C) 純資産総額(A－B)	111,879,603,490
元本	36,072,689,880
次期繰越損益金	75,806,913,610
(D) 受益権総口数	36,072,689,880口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,015円

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,897,112,074円、期中追加設定元本額は6,229,116,200円、期中一部解約元本額は7,053,538,394円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・日本株式	16,089,681,272円
東京海上・日本株式GARP<適格機関投資家限定>	8,361,664,724円
東京海上セレクション・バランス70	5,254,038,630円
東京海上セレクション・バランス50	4,728,925,615円
東京海上セレクション・バランス30	1,099,516,659円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	373,876,941円
日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>	136,299,021円
TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>	18,157,514円
TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>	8,136,036円
TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>	2,393,468円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,663,138,864
受取配当金	1,663,526,040
受取利息	6,939
その他収益金	9,547
支払利息	△ 403,662
(B) 有価証券売買損益	32,898,964,699
売買益	36,060,490,408
売買損	△ 3,161,525,709
(C) 当期損益金(A＋B)	34,562,103,563
(D) 前期繰越損益金	42,708,266,458
(E) 追加信託差損益金	9,883,075,197
(F) 解約差損益金	△11,346,531,608
(G) 計(C＋D＋E＋F)	75,806,913,610
次期繰越損益金(G)	75,806,913,610

(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。

○お知らせ

- ・当ファンドを投資対象とする公募投信が、「つみたてNISA」の対象商品になるための要件を満たすため、当ファンドにおいて所要の約款変更を2023年9月21日付で行いました。
- ・従来ベンチマークに「配当を含まない指数」を採用していましたが、ベンチマークをより実態に近い「配当を含む指数」に変更することが顧客本位であると判断し、2023年10月1日付で所要の約款変更を行いました。

TMA日本債券マザーファンド
運用報告書 第23期（決算日 2024年3月21日）

（計算期間 2023年3月21日～2024年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
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

(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	期 騰 落	率	期 騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年3月20日	13,682	—	375.704	—	99.4	—
3月末	13,644	△0.3	374.743	△0.3	99.5	—
4月末	13,687	0.0	375.608	△0.0	99.5	—
5月末	13,689	0.1	375.266	△0.1	99.3	—
6月末	13,738	0.4	376.290	0.2	99.5	△4.4
7月末	13,534	△1.1	370.426	△1.4	99.4	△4.1
8月末	13,437	△1.8	367.761	△2.1	99.4	△1.6
9月末	13,349	△2.4	365.131	△2.8	99.4	△0.9
10月末	13,149	△3.9	359.310	△4.4	99.3	△1.5
11月末	13,415	△2.0	366.877	△2.3	99.3	—
12月末	13,475	△1.5	368.384	△1.9	99.4	△2.9
2024年1月末	13,380	△2.2	365.748	△2.6	99.5	—
2月末	13,430	△1.8	366.902	△2.3	99.5	△2.9
(期 末)						
2024年3月21日	13,396	△2.1	365.983	△2.6	99.5	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：13,682円

期 末：13,396円

騰落率：△2.1%

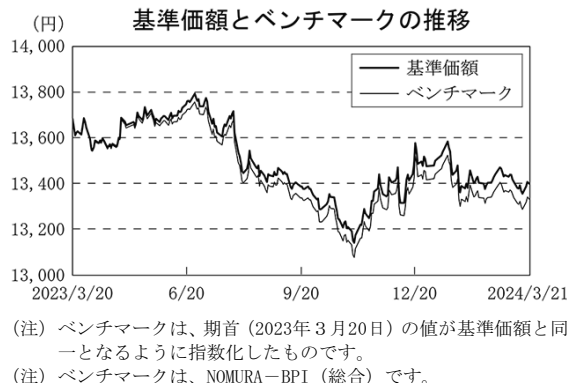
◇基準価額の主な変動要因

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）や、日銀が長期金利の変動許容幅を引き続き拡大したことにより、10年国債利回りが上昇したこと



■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

根強いインフレ圧力を背景に、欧米中央銀行が政策金利の引き上げを継続し、世界的に国債利回りが上昇したことを受けて、10年国債利回りは期初から上昇しました。2023年7月の日銀金融政策決定会合では長期金利の変動許容幅を±0.5%程度を目途とするなど、YCC（イールドカーブ・コントロール）政策の柔軟化を決定し、10月にも指値オペの水準に関して1.0%を目途とするなど、さらなる柔軟化を図ったことから、10年国債利回りは一時0.9%台まで上昇しました。その後は、欧米中央銀行の年内利下げが意識されるなかで10年国債利回りは一時0.6%を下回りましたが、堅調な春闘の結果が発表されたことや2024年3月の金融政策決定会合でマイナス金利の解除とYCC政策の撤廃などが実施されたことを受けて、期末にかけて再び上昇して期を終えました。

■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超長期債をオーバーウェイトする戦略を基本とし、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2.1%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△2.1%となり、ベンチマークの騰落率△2.6%を0.5%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・スプレッド選択、銘柄選択が奏功したこと

マイナス要因

・特にありません

○今後の運用方針

2024年3月の日銀金融政策決定会合において、YCC政策の撤廃およびマイナス金利の解除、また新たな金融調節手段を短期金利（無担保コールレート）とし、0～0.1%程度に誘導すると発表しましたが、現時点の経済情勢の下では緩和的な金融環境を継続するとしており、金利の先高観は限定的であると考えます。一方、欧米の金融政策が転換する時期などには引き続き注意が必要と考えます。

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、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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(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	0.001	
期中の平均基準価額は、13,493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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	236,063,595	232,745,143
	地方債証券	1,900,000	1,902,776
	社債券（投資法人債券を含む）	18,999,138	20,644,514 (3,155,045)

(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
		—	—	49,408	49,367

○利害関係人との取引状況等

(2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年 3月21日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	47,641,000	45,640,113	57.0	—	49.2	5.4	2.4
	(100,000)	(99,952)	(0.1)	(—)	(—)	(—)	(0.1)
普通社債券 (含む投資法人債券)	34,512,362	34,057,901	42.5	—	17.6	20.4	4.5
	(34,512,362)	(34,057,901)	(42.5)	(—)	(17.6)	(20.4)	(4.5)
合 計	82,153,362	79,698,015	99.5	—	66.8	25.8	6.9
	(34,612,362)	(34,157,853)	(42.6)	(—)	(17.6)	(20.4)	(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	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446回利付国債 (2年)	0.005	587,000	586,718	2025/3/1	第33回利付国債 (30年)	2.0	514,000	568,669	2040/9/20
第143回利付国債 (5年)	0.1	481,000	481,211	2025/3/20	第34回利付国債 (30年)	2.2	150,000	170,092	2041/3/20
第164回利付国債 (5年)	0.2	1,880,000	1,864,208	2028/12/20	第38回利付国債 (30年)	1.8	290,000	307,634	2043/3/20
第165回利付国債 (5年)	0.3	2,037,000	2,029,381	2028/12/20	第40回利付国債 (30年)	1.8	321,000	339,367	2043/9/20
第166回利付国債 (5年)	0.4	400,000	400,372	2028/12/20	第41回利付国債 (30年)	1.7	147,000	152,524	2043/12/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	299,000	232,696	2057/3/20	第44回利付国債 (30年)	1.7	350,000	361,539	2044/9/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	25,000	16,299	2060/3/20	第47回利付国債 (30年)	1.6	140,000	141,570	2045/6/20
第14回利付国債 (40年)	0.7	1,081,000	750,289	2061/3/20	第48回利付国債 (30年)	1.4	694,000	675,574	2045/9/20
第15回利付国債 (40年)	1.0	405,000	309,541	2062/3/20	第51回利付国債 (30年)	0.3	567,000	431,889	2046/6/20
第16回利付国債 (40年)	1.3	684,000	572,207	2063/3/20	第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	4,235	2047/3/20
第338回利付国債 (10年)	0.4	764,000	766,612	2025/3/20	第56回利付国債 (30年)	0.8	20,000	16,836	2047/9/20
第364回利付国債 (10年)	0.1	852,000	824,386	2031/9/20	第57回利付国債 (30年)	0.8	510,000	427,997	2047/12/20
第369回利付国債 (10年)	0.5	1,868,000	1,844,799	2032/12/20	第58回利付国債 (30年)	0.8	6,000	5,019	2048/3/20
第370回利付国債 (10年)	0.5	529,000	521,366	2033/3/20	第59回利付国債 (30年)	0.7	165,000	134,248	2048/6/20
第371回利付国債 (10年)	0.4	274,000	267,092	2033/6/20	第60回利付国債 (30年)	0.9	70,000	59,542	2048/9/20
第372回利付国債 (10年)	0.8	3,850,000	3,882,532	2033/9/20	第67回利付国債 (30年)	0.6	162,000	124,571	2050/6/20
第373回利付国債 (10年)	0.6	5,955,000	5,879,192	2033/12/20	第68回利付国債 (30年)	0.6	347,000	265,618	2050/9/20
第15回利付国債 (30年)	2.5	1,000	1,169	2034/6/20	第70回利付国債 (30年)	0.7	750,000	586,792	2051/3/20
第23回利付国債 (30年)	2.5	248,000	292,575	2036/6/20	第77回利付国債 (30年)	1.6	515,000	498,314	2052/12/20
第26回利付国債 (30年)	2.4	75,000	87,679	2037/3/20	第80回利付国債 (30年)	1.8	1,217,000	1,228,829	2053/9/20
第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	47,276	2037/9/20	第81回利付国債 (30年)	1.6	553,000	531,571	2053/12/20
第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	59,098	2038/3/20	第149回利付国債 (20年)	1.5	620,000	663,927	2034/6/20

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		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第150回利付国債(20年)	1.4	763,000	809,291	2034/9/20	第4回高砂熟工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,406	2025/12/1
第151回利付国債(20年)	1.2	712,000	739,817	2034/12/20	第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	288,822	2031/2/20
第152回利付国債(20年)	1.2	683,000	708,817	2035/3/20	第3回サッポロホールディングス株式会社無担保社債	0.45	300,000	296,073	2028/6/6
第153回利付国債(20年)	1.3	770,000	806,390	2035/6/20	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)	1.97	200,000	200,564	2080/10/15
第154回利付国債(20年)	1.2	218,000	225,636	2035/9/20	第2回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	1.033	300,000	298,155	2033/9/7
第156回利付国債(20年)	0.4	190,000	178,746	2036/3/20	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	198,544	2026/6/3
第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	91,421	2036/6/20	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	196,068	2028/6/2
第158回利付国債(20年)	0.5	75,000	70,912	2036/9/20	第9回サントリホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	198,902	2027/6/8
第159回利付国債(20年)	0.6	666,000	635,517	2036/12/20	第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	98,864	2023/3/8
第160回利付国債(20年)	0.7	295,000	284,005	2037/3/20	第3回アルフレッサホールディングス無担保社債	0.827	100,000	99,920	2028/12/14
第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	650,980	2037/9/20	第6回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	99,123	2028/7/27
第159回利付国債(20年)	0.5	240,000	221,594	2038/3/20	第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	97,946	2028/3/17
第165回利付国債(20年)	0.5	738,000	678,443	2038/6/20	第7回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.909	100,000	99,216	2028/8/15
第167回利付国債(20年)	0.5	2,142,000	1,952,882	2038/12/20	第2回DCMホールディングス株式会社無担保社債	0.892	100,000	99,919	2029/3/14
第169回利付国債(20年)	0.3	696,000	609,758	2039/6/20	第6回日本フーズエディションファンド投資法人無担保社債A種	0.39	200,000	189,056	2031/9/30
第170回利付国債(20年)	0.3	1,272,000	1,109,336	2039/9/20	第15回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.39	100,000	96,005	2031/2/26
第173回利付国債(20年)	0.4	493,000	430,596	2040/6/20	第16回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.698	100,000	99,881	2028/10/19
第176回利付国債(20年)	0.5	1,073,000	939,776	2041/3/20	第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,930	2024/7/19
第180回利付国債(20年)	0.8	102,000	92,670	2042/3/20	第22回旭化成株式会社無担保社債	0.4	200,000	199,730	2026/12/4
第181回利付国債(20年)	0.9	830,000	764,679	2042/6/20	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	96,642	2031/2/12
第182回利付国債(20年)	1.1	116,000	110,318	2042/9/20	第2回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,654	2025/2/20
第183回利付国債(20年)	1.4	166,000	165,506	2042/12/20	第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債	0.11	300,000	296,871	2026/10/21
第185回利付国債(20年)	1.1	1,828,000	1,721,354	2043/6/20	第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,155	2027/4/28
第186回利付国債(20年)	1.5	280,000	281,699	2043/9/20	第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,683	2079/12/13
第187回利付国債(20年)	1.3	1,905,000	1,846,935	2043/12/20	第1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	98,939	2026/10/14
第19回インドネシア共和国国債(2021)	0.33	100,000	99,952	2024/5/27	第3回日本酸素ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,568	2026/8/31
小 計		47,641,000	45,640,113		第57回三井化学株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,829	2027/3/1
普通社債券(含む投資法人債券)					第58回三井化学株式会社無担保社債	0.662	400,000	399,392	2029/3/1
第546回中部電力株式会社社債(劣後)	0.28	100,000	95,264	2031/9/25	第11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	285,609	2031/6/1
第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	400,000	399,404	2082/3/20	第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,773	2027/12/14
第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	96,793	2030/12/20	第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.5	400,000	388,216	2030/12/13
第448回中国電力株式会社社債	0.92	200,000	196,732	2033/5/25	第16回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	200,000	190,336	2031/10/14
第316回北陸電力株式会社社債	0.439	200,000	193,204	2031/4/25	第3回アステラス製薬株式会社無担保社債	0.32	300,000	298,995	2026/8/31
第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	95,954	2031/2/25	第11回住友三井オートサービス株式会社無担保社債	0.673	300,000	298,563	2029/2/20
第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	100,063	2080/10/15	第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	96,958	2030/9/17
第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	98,067	2080/10/15	第1回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	197,684	2081/6/15
第516回九州電力株式会社社債	0.92	200,000	196,322	2033/5/25	第15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	98,284	2029/6/6
第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	500,000	491,980	2030/7/24	第1回合同製鐵株式会社無担保社債	1.17	100,000	99,863	2029/3/6
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	199,678	2024/9/9	第3回ジェエフイーホールディングス株式会社無担保社債	0.33	200,000	198,368	2027/6/9
第5回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債	1.431	100,000	99,618	2034/2/28	第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,238	2027/11/29
第2回ヤンマーホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	99,009	2026/7/21	第35回住友金属鉱山株式会社無担保社債	0.394	100,000	98,463	2028/7/19
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	29,182	29,847	2048/3/10	第6回古河機械金属株式会社無担保社債	1.2	100,000	99,508	2028/12/21
第10回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	29,939	29,642	2032/5/10	第7回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	100,000	99,230	2027/7/14
第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	53,241	52,506	2034/8/10	第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	200,000	197,550	2029/7/13
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	292,821	2031/9/9	第1回文意シャッター株式会社無担保社債	0.674	100,000	99,184	2029/1/24
第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,235	2026/3/16	第13回Y K K株式会社無担保社債	0.355	100,000	98,923	2028/6/15
第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	96,339	2031/3/14	第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,182	2026/9/18
第2回株式会社高松コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	198,544	2026/3/19	第2回アクリロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	98,928	2026/10/26
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	194,102	2030/9/9	第10回株式会社小松製作所無担保社債	0.24	100,000	99,505	2026/7/13
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	194,918	2029/7/19	第8回住友機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	99,087	2028/7/19
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	97,366	2030/7/12	第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	95,164	2031/3/18
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	98,490	2029/3/1	第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	297,798	2027/6/2
第9回五洋建設株式会社無担保社債	0.802	100,000	99,753	2029/2/28	第16回株式会社クボタ無担保社債	0.479	200,000	198,828	2028/4/20
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	95,800	2031/6/3	第57回日本精工株式会社無担保社債	0.539	100,000	99,128	2028/9/11
第30回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.53	300,000	299,553	2027/10/27	第12回株式会社ジェイテック無担保社債	0.519	100,000	99,238	2028/9/4
第32回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.31	100,000	99,613	2026/9/7	第22回株式会社日立製作所無担保社債	0.865	100,000	99,905	2030/12/13
第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	197,858	2028/6/7	第46回三菱電機株式会社無担保社債	0.4	200,000	199,276	2026/12/18

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1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,136	2026/5/20
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	200,000	198,260	2027/11/24
第1回バネソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	496,580	2081/10/14
第2回バネソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.885	300,000	293,595	2081/10/14
第39回ソーニグループ株式会社無担保社債	0.35	200,000	199,858	2027/3/5
第40回ソーニグループ株式会社無担保社債	0.627	300,000	299,820	2029/3/7
第27回日立 立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	98,593	2026/10/28
第5回A晋国生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	95,052	2080/12/16
第27回J A三井リース株式会社無担保社債	0.43	200,000	198,942	2027/1/25
第3回株式会社かんば生命保険無担保社債(劣後)	1.91	100,000	100,870	2053/9/7
第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	98,505	2051/7/2
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	393,532	2047/11/6
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	98,593	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	297,753	2026/3/18
第31回ヤマダ株式会社無担保社債	0.867	100,000	99,896	2029/3/7
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(劣後)	1.05	200,000	198,906	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	297,342	2048/9/18
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	0.66	100,000	99,942	2079/6/26
第1回オックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	297,639	2026/3/11
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	193,816	2030/12/2
第4回シチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	99,554	2028/9/20
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,087	2027/3/3
第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	97,115	2029/3/2
第83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	200,262	2034/3/21
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	493,160	2081/9/13
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	98,656	2029/9/7
第44回株式会社丸井グループ無担保社債	0.629	300,000	297,477	2029/1/23
第10回株式会社三井UFJフィナンシャル・グループ無担保社債	0.521	500,000	499,945	2025/6/9
第10回株式会社三井UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	1.912	200,000	200,356	2029/7/15
第20回株式会社三井住友ホールディングス無担保社債	0.415	200,000	197,822	2028/6/7
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	99,426	2033/9/5
第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.855	200,000	200,468	2027/1/27
第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.55	200,000	199,248	2027/6/8
第15回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)	1.844	200,000	199,640	2029/6/5
第1回株式会社三井住友銀行無担保社債(劣後特約付)	0.911	100,000	99,931	2024/8/29
第1回株式会社三井住友銀行無担保社債(劣後)	2.244	100,000	99,414	2029/6/15
第2回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,592	2031/3/10
第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.544	500,000	495,895	2029/1/25
第30回実務総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	94,677	2031/6/18
第33回実務総合リース株式会社無担保社債	0.4	100,000	99,364	2027/4/28
第39回実務総合リース株式会社無担保社債	0.35	200,000	199,254	2027/2/26
第1回実務総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	101,383	2057/12/14
第23回みずほリース株式会社無担保社債	0.693	200,000	199,610	2029/2/28
第24回みずほリース株式会社無担保社債	0.914	200,000	199,526	2031/2/28
第10回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	100,000	94,523	2031/9/3
第17回NT Tファイナンス株式会社無担保社債	0.28	100,000	98,837	2027/12/20
第21回NT Tファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	197,986	2026/9/18
第56回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.52	200,000	198,200	2026/6/19
第58回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.7	100,000	99,886	2027/3/19
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	198,228	2026/6/19
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	99,559	2026/9/18
第25回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,955	2024/7/26
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	98,911	2026/7/24
第100回トヨタファイナンス株式会社無担保社債	0.37	200,000	199,516	2026/10/13
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	100,023	2024/6/14
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	99,875	2025/12/12
第42回リコリース株式会社無担保社債	0.39	200,000	198,474	2027/6/1

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10回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,584	2025/6/24
第10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	99,074	2026/7/31
第22回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	297,261	2027/1/4
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,314	2026/2/26
第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	198,560	2026/7/6
第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	300,000	299,115	2026/2/28
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,150	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	97,860	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	98,973	2026/12/9
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	500,000	492,955	2081/9/27
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	99,124	2026/6/2
第37回株式会社大和証券グループ本社無担保社債(劣後)	0.33	100,000	97,668	2028/6/2
第51回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,930	2024/8/9
第7回野村ホールディングス無担保社債	0.68	300,000	299,214	2026/9/4
第1回SOMPOホールディングス株式会社無担保社債	0.479	200,000	198,386	2028/4/27
第1回Tニコム ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,527	2025/9/11
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	197,996	2026/11/13
第1回あおひつてい同和損害保険株式会社無担保社債(劣後)	0.66	200,000	199,804	2079/9/10
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	200,000	187,556	2031/12/2
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	197,712	2048/9/23
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	99,764	2050/2/4
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	96,668	2050/2/4
第84回三井不動産株式会社無担保社債	1.057	100,000	99,334	2033/9/12
第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,668	2081/2/3
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	95,475	2031/6/20
第142回三菱地所株式会社無担保社債	0.43	100,000	95,273	2028/5/2
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	99,910	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	95,237	2031/8/5
第10回NT都市開発リート投資法人無担保社債A債	0.5	100,000	96,171	2031/4/25
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,818	2028/7/20
第163回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.05	200,000	198,502	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	481,270	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	99,244	2026/4/22
第124回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.669	100,000	98,868	2028/7/21
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	99,350	2026/2/26
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	95,406	2031/9/9
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	98,845	2028/7/6
第8回ニコンホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,904	2024/9/18
第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,098	2026/7/29
第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	95,207	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	191,612	2031/4/15
第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	200,000	198,784	2026/6/10
第21回三菱倉庫株式会社無担保社債	1.035	100,000	99,778	2034/3/14
第4回株式会社ヤマタセ無担保社債	0.5	200,000	198,948	2025/12/12
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	97,186	2028/6/2
第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	98,763	2028/7/12
第45回株式会社光通信無担保社債	0.58	100,000	99,945	2027/3/12
第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	99,920	2029/3/14
第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,917	2024/6/24
第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	98,828	2026/6/24
第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	100,000	96,235	2031/1/20
第35回東電電力パワーグリッド株式会社無担保社債	1.2	100,000	100,390	2030/4/23
第2回株式会社J E R A無担保社債	0.39	300,000	287,757	2030/10/25
第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	96,053	2079/12/12
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	99,701	2024/9/13
第7回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.53	100,000	98,326	2026/9/14
第8回S C S K株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,062	2026/6/8

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第9回SCSK株式会社無担保社債	0.395	100,000	98,710	2028/7/26	パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	292,611	2027/6/9
第14回コナミホールディングス株式会社無担保社債	0.48	100,000	96,870	2030/7/16	小計		34,512,362	34,057,901	
第9回BPCE円貨社債(劣後)	1.1	200,000	194,474	2031/12/16	合計		82,153,362	79,698,015	
第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	100,450	2025/6/26					
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	197,218	2027/7/6					
第12回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	200,180	2027/12/1					
ソシエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	200,000	196,986	2026/2/25					
BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	195,840	2027/5/20					

(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

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	79,698,015	93.8
コール・ローン等、その他	5,306,541	6.2
投資信託財産総額	85,004,556	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	85,004,556,822
コール・ローン等	240,332,497
公社債(評価額)	79,698,015,038
未収入金	4,978,255,310
未収利息	72,273,096
前払費用	15,680,881
(B) 負債	4,880,472,362
未払金	4,575,956,300
未払解約金	304,516,062
(C) 純資産総額(A－B)	80,124,084,460
元本	59,810,494,002
次期繰越損益金	20,313,590,458
(D) 受益権総口数	59,810,494,002口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,396円

(注) 当親ファンドの期首元本額は61,347,467,328円、期中追加設定元本額は13,857,556,803円、期中一部解約元本額は15,394,530,129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)	27,513,289,598円
東京海上セレクション・日本債券	11,075,994,933円
東京海上セレクション・バランス50	8,095,362,198円
東京海上セレクション・バランス30	5,732,755,463円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	4,037,712,365円
東京海上セレクション・バランス70	2,332,390,480円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	830,562,498円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	108,299,237円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	80,585,512円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	3,541,718円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	502,237,256
受取利息	502,425,271
支払利息	△ 188,015
(B) 有価証券売買損益	△ 2,285,036,589
売買益	593,000,046
売買損	△ 2,878,036,635
(C) 先物取引等取引損益	40,438,820
取引益	112,273,540
取引損	△ 71,834,720
(D) 保管費用等	△ 127,179
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,742,487,692
(F) 前期繰越損益金	22,587,728,064
(G) 追加信託差損益金	4,847,603,171
(H) 解約差損益金	△ 5,379,253,085
(I) 計(E+F+G+H)	20,313,590,458
次期繰越損益金(I)	20,313,590,458

(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

当ファンドを投資対象とする公募投信が、「つみたてNISA」の対象商品になるための要件を満たすため、当ファンドにおいて所要の約款変更を2023年9月21日付で行いました。

TMA外国株式マザーファンド
運用報告書 第23期（決算日 2024年3月21日）

（計算期間 2023年3月21日～2024年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク	期 騰 落 率	株 組 入 比 率	純 資 産 額
	円	%		%	%	百万円
19期(2020年3月23日)	22,953	△14.2	924,212	△21.0	96.9	26,451
20期(2021年3月22日)	37,912	65.2	1,575,359	70.5	97.9	44,504
21期(2022年3月22日)	44,508	17.4	1,933,357	22.7	97.8	53,121
22期(2023年3月20日)	44,376	△0.3	1,921,492	△0.6	96.9	53,959
23期(2024年3月21日)	69,572	56.8	2,872,836	49.5	97.1	83,403

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	期 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク	期 騰 落 率	株 組 入 比 率
(期 首)	円	%		%	%
2023年3月20日	44,376	—	1,921,492	—	96.9
3月末	46,311	4.4	2,015,006	4.9	96.6
4月末	47,980	8.1	2,069,847	7.7	97.2
5月末	51,510	16.1	2,168,856	12.9	98.1
6月末	54,848	23.6	2,341,072	21.8	98.1
7月末	55,269	24.5	2,377,167	23.7	98.2
8月末	57,212	28.9	2,418,481	25.9	97.9
9月末	55,699	25.5	2,360,275	22.8	97.7
10月末	54,906	23.7	2,281,683	18.7	97.0
11月末	58,972	32.9	2,460,562	28.1	96.8
12月末	59,256	33.5	2,507,430	30.5	97.6
2024年1月末	64,178	44.6	2,657,967	38.3	97.1
2月末	67,452	52.0	2,787,384	45.1	97.3
(期 末)					
2024年3月21日	69,572	56.8	2,872,836	49.5	97.1

（注）騰落率は期首比です。

ベンチマークは、MSCIコクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値（TTM）を用いて計算しているため、基準日前日のMSCIコクサイ指数（米ドルベース）を基準日のTTMで委託会社が円換算したものを使用しています。
MSCIコクサイ指数とは、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価指標です。
同指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。MSCI社は当ファンドとは関係なく、当ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

○運用経過

(2023年3月21日～2024年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：44,376円

期 末：69,572円

騰落率： 56.8%

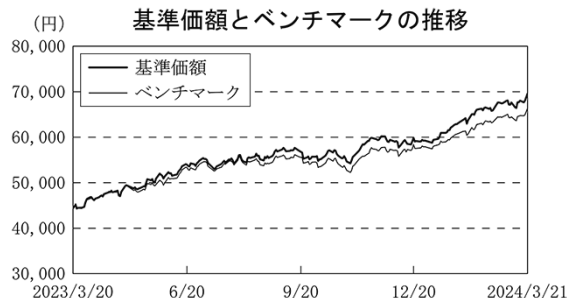
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・2023年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で政策金利が据え置かれ、2024年内の複数回の利下げが示唆されたこと
- ・円安米ドル高の進行

マイナス要因

- ・大手格付会社による米国の国債や銀行の格下げを受け、金融システムの健全性への懸念が高まる場面があったこと
- ・イスラエルとイスラム組織ハマスの紛争が本格化するなか、地政学的リスクが高まったこと



(注) ベンチマークは、期首（2023年3月20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（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）です。

■投資環境

当期の外国株式市場は上昇しました。

期初、米国CPI（消費者物価指数）の伸びが鈍化傾向にあったことなどからFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ懸念が後退したことや、2023年4-6月期の企業決算が事前予想をおおむね上回ったことで景気減速懸念が後退し、外国株式市場は上昇しました。

期半ば以降は、大手格付会社が米国の国債や銀行の格付を引き下げたことを受けて金融システムの健全性への懸念が高まったことや、イスラエルとイスラム組織ハマスの紛争が本格化するなか地政学的リスクが高まったことなどから、外国株式市場は下落したものの、12月のFOMCで政策金利が据え置かれ、また2024年内の複数回の利下げが示唆されるなどインフレ鈍化を背景とした各国中央銀行による緩やかな利下げが視野に入りつつあり、世界経済を下支えするとの期待から、期末にかけて上昇基調となりました。

為替市場では、主要通貨に対して円安が進行しました。

■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（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）を上回る投資成果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、欧州地域をアンダーウェイトとし、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、医薬品開発イノベーションを投資テーマとしたヘルスケアセクターのオーバーウェイトを基本方針としました。また銘柄魅力度を勘案し、一般消費財・サービスセクターをオーバーウェイトとした一方、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56.8%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+56.8%となり、ベンチマークの騰落率+49.5%を7.3%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・不動産セクターのアンダーウェイトなどによる業種配分効果
- ・情報技術や生活必需品セクターなどの銘柄選択効果

マイナス要因

- ・ヘルスケアセクターのオーバーウェイトなどにおける業種配分効果

○今後の運用方針

今後の外国株式市場は、短期的には景気減速懸念が残るなか業績見通しに対する警戒感が高まることが想定されることから、ボラティリティ（変動性）の高い展開を予想します。

しかし、2024年後半にかけては、米国の大統領選を前に政治的な不透明感から一時的に上値の重い展開が予想されるものの、FRBによる利下げ期待が徐々に高まることが想定されるなか、景気は緩やかに回復し企業業績も増益基調を維持すると考えていることから、外国株式市場は上昇していく展開を予想します。

以上のような環境下、地域配分は欧州地域をアンダーウェイト、北米地域をニュートラルウェイトとし、業種配分は、ヘルスケア、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、資本財・サービスセクターなどをアンダーウェイトの方針とします。個別銘柄選択では、長期の競争優位性を有し、利益成長力と株主還元力を勘案し、割安な企業に投資する方針を継続します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 3 月21日～2024年 3 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.026 (0.026)	(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)	2 (2)	0.004 (0.004)	(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)	6 (6) (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	23	0.040	
期中の平均基準価額は、56,132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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 2,490 (714)	千米ドル 37,241 (ー)	百株 1,735	千米ドル 28,686
	カナダ	135	千カナダドル 1,205	70	千カナダドル 621
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	21	1,133	10	390
	オランダ	12	727	ー	ー
	イギリス	1,169	千英ポンド 2,407	4,408	千英ポンド 9,312
	スイス	50	千スイスフラン 1,578	776 (ー)	千スイスフラン 9,370 (13)
	スウェーデン	1,632	千スウェーデンクローナ 22,793	890	千スウェーデンクローナ 14,140
	デンマーク	48 (610)	千デンマーククローネ 3,316 (ー)	48	千デンマーククローネ 6,343
	オーストラリア	41	千豪ドル 1,249	ー	千豪ドル ー

(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

(2023年3月21日～2024年3月21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	14,564,902千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	65,635,319千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.22

(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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年3月21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	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ADOBE INC		224	208	10,798	1,628,247	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		511	309	5,553	837,435	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		16	16	382	57,650	素材
ALPHABET INC-CL C		940	869	13,007	1,961,354	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		901	829	12,330	1,859,323	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		1,513	1,315	23,426	3,532,515	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	405	61,215	公益事業
AMETEK INC		113	203	3,739	563,843	資本財
APPLE INC		789	915	16,348	2,465,160	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP		100	100	652	98,390	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		75	75	635	95,857	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHEVRONTEXACO CORP		156	156	2,410	363,551	エネルギー
CHURCH & DWIGHT CO INC		—	525	5,408	815,476	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS		141	141	1,718	259,197	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY		28	28	497	75,061	公益事業
COPART INC		865	1,428	8,125	1,225,217	商業・専門サービス
CORTEVA INC		57	57	322	48,664	素材
COSTCO WHOLESALE CORP		157	196	14,518	2,189,186	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO		376	376	4,378	660,293	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC		40	40	192	29,048	公益事業
DOW INC		57	57	336	50,795	素材
DUKE ENERGY CORP		103	103	982	148,184	公益事業

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	
DUPONT DE NEMOURS INC		57	57	431	65,063	素材
EOG RESOURCES INC		122	122	1,533	231,242	エネルギー
ECOLAB INC		15	15	342	51,708	素材
EXELON CORP		85	85	310	46,859	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION		331	331	3,739	563,949	エネルギー
HDFC Bank Ltd		1,177	1,242	6,922	1,043,905	銀行
HALLIBURTON CO		120	120	458	69,158	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	196	29,577	素材
KINDER MORGAN INC		120	120	216	32,624	エネルギー
LAM RESEARCH CORP		53	38	3,606	543,824	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		98	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ELI LILLY AND COMPANY		160	171	13,215	1,992,826	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC		262	270	15,096	2,276,443	金融サービス
MASTERCARD INC - A		305	328	16,007	2,413,802	金融サービス
MERCK & CO. INC.		618	655	8,112	1,223,234	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP		883	897	38,143	5,751,602	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		379	621	4,463	672,994	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP		—	348	2,092	315,584	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP		244	312	12,174	1,835,800	金融サービス
NETFLIX INC		164	164	10,294	1,552,249	メディア・娯楽
NEXTERA ENERGY INC		249	249	1,548	233,540	公益事業
NIKE INC -CL B		679	764	7,660	1,155,146	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		645	433	39,131	5,900,574	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		—	87	9,964	1,502,475	一般消費財・サービス流通・小売り
PPG INDUSTRIES INC		22	22	312	47,193	素材
PPL CORPORATION		306	306	827	124,813	公益事業
PAYPAL HOLDINGS INC		782	850	5,529	833,755	金融サービス
PHILLIPS 66		47	47	746	112,515	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	762	114,911	エネルギー
POOL CORP		169	193	7,902	1,191,629	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLINS INC		803	1,132	5,301	799,361	商業・専門サービス
SALESFORCE INC		464	443	13,559	2,044,613	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	544	82,029	エネルギー
SEAGEN INC		100	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		18	18	613	92,568	素材
SOUTHERN CO		122	122	856	129,197	公益事業
TJX COMPANIES INC		1,064	1,018	10,065	1,517,849	一般消費財・サービス流通・小売り
Taiwan Semiconductor Manufacturing		422	422	5,770	870,186	半導体・半導体製造装置
TELADOC HEALTH INC		193	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC		312	329	16,260	2,451,870	ヘルスケア機器・サービス
VERISK ANALYTICS INC		472	413	9,763	1,472,211	商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		532	531	15,360	2,316,250	金融サービス
ZOETIS INC		437	488	8,344	1,258,238	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC		33	33	1,540	232,277	素材
MEDTRONIC PLC		402	355	2,983	449,869	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	20,860 64	22,329 64	428,882 —	64,671,205 <77.5%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		1,171	1,236	12,996	1,454,572	一般消費財・サービス流通・小売り
ENBRIDGE INC		130	130	632	70,812	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC		129	129	632	70,802	エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	540	60,481	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,530 4	1,595 4	14,802 —	1,656,669 <2.0%>	

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額	評 価 額	
	外貨建金額	邦貨換算金額			
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE	500	500	625	103,129	公益事業
BASF SE	132	132	684	112,864	素材
SYMRISE AG	35	35	385	63,451	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	667 3	667 3	1,695 —	279,446 <0.3%>
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	1,000	1,000	610	100,583	公益事業
ENI SPA	254	254	363	59,971	エネルギー
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,254 2	1,254 2	974 —	160,554 <0.2%>
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	243	252	11,006	1,813,915	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL	57	59	14,189	2,338,571	耐久消費財・アパレル
ENGIE	80	80	123	20,349	公益事業
TOTALENERGIES SE	174	174	1,099	181,238	エネルギー
AIR LIQUIDE	62	62	1,224	201,858	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	616 5	627 5	27,643 —	4,555,932 <5.5%>
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	102	114	9,969	1,643,040	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	53	53	354	58,361	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	155 2	167 2	10,323 —	1,701,401 <2.0%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	775	127,768	公益事業
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	700 1	700 1	775 —	127,768 <0.2%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,393 13	3,416 13	41,411 —	6,825,104 <8.2%>
(イギリス)			千英ポンド		
DIAGEO PLC	2,083	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ST JAMES'S PLACE PLC	1,189	—	—	—	金融サービス
BP PLC	1,400	1,400	691	133,328	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	718	751	7,633	1,472,589	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC	479	479	506	97,759	公益事業
SHELL PLC-NEW	473	473	1,225	236,477	エネルギー
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	178	34,510	素材
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,439 7	3,200 5	10,235 —	1,974,666 <2.4%>
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG	3	3	1,230	209,433	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	166	209	4,826	821,675	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED	760	—	—	—	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	72	63	3,210	546,520	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 銘柄数<比率>	1,001 4	275 3	9,267 —	1,577,629 <1.9%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	1,561	2,303	41,845	608,015	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,561 1	2,303 1	41,845 —	608,015 <0.7%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	450	450	12,721	181,917	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						
(ノルウェー)				百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
YARA INTERNATIONAL ASA				60	60	2,017	28,845	素材	
小	計	株 数	・ 金 額	510	510	14,738	210,763		
		銘 柄 数	< 比 率 >	2	2	—	<0.3%>		
(デンマーク)						千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B				658	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B				—	1,268	114,373	2,527,656	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	658	1,268	114,373	2,527,656		
		銘 柄 数	< 比 率 >	1	1	—	<3.0%>		
(オーストラリア)						千豪ドル			
BHP GROUP LIMITED				400	400	1,752	174,696	素材	
CSL LIMITED				195	236	6,581	656,092	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	1,213	120,923	素材	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD				72	72	219	21,854	エネルギー	
小	計	株 数	・ 金 額	767	808	9,765	973,568		
		銘 柄 数	< 比 率 >	4	4	—	<1.2%>		
合	計	株 数	・ 金 額	36,720	35,705	—	81,025,278		
		銘 柄 数	< 比 率 >	100	97	—	<97.1%>		

(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、合計欄のくゝ内は、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

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	81,025,278	97.0
コール・ローン等、その他	2,507,421	3.0
投資信託財産総額	83,532,699	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（81,721,938千円）の投資信託財産総額（83,532,699千円）に対する比率は97.8%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=150.79円、1カナダドル=111.92円、1ユーロ=164.81円、1英ポンド=192.92円、1スイスフラン=170.23円、1スウェーデンクローナ=14.53円、1ノルウェークローネ=14.30円、1デンマーククローネ=22.10円、1豪ドル=99.69円、1香港ドル=19.28円、1シンガポールドル=112.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	83,532,699,244
コール・ローン等	2,437,664,375
株式(評価額)	81,025,278,622
未収配当金	69,754,007
未収利息	2,240
(B) 負債	129,402,294
未払解約金	129,402,294
(C) 純資産総額(A－B)	83,403,296,950
元本	11,988,063,590
次期繰越損益金	71,415,233,360
(D) 受益権総口数	11,988,063,590口
1万口当たり基準価額(C／D)	69,572円

(注) 当親ファンドの期首元本額は12,159,520,501円、期中追加設定元本額は2,149,473,285円、期中一部解約元本額は2,320,930,196円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,742,785,623円
東京海上セレクション・バランス70	928,802,380円
東京海上セレクション・バランス50	895,563,115円
東京海上セレクション・バランス30	242,903,737円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	165,332,427円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	8,023,741円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	3,594,748円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	1,057,819円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	733,866,884
受取配当金	723,054,965
受取利息	8,191,095
その他収益金	3,095,878
支払利息	△ 475,054
(B) 有価証券売買損益	29,527,236,812
売買益	30,782,329,507
売買損	△ 1,255,092,695
(C) 保管費用等	△ 7,174,430
(D) 当期損益金(A+B+C)	30,253,929,266
(E) 前期繰越損益金	41,799,874,783
(F) 追加信託差損益金	10,076,932,609
(G) 解約差損益金	△10,715,503,298
(H) 計(D+E+F+G)	71,415,233,360
次期繰越損益金(H)	71,415,233,360

(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。

○お知らせ

・当ファンドを投資対象とする公募投信が、「つみたてNISA」の対象商品になるための要件を満たすため、当ファンドにおいて所要の約款変更を2023年9月21日付で行いました。

・ベンチマークについて配当込み指数であることを明確にするため、表記を「MSCIコクサイ指数(配当込み、円ヘッジなし・円ベース)」とする約款変更を2023年10月1日付で行いました。

TMA外国債券マザーファンド
運用報告書 第23期（決算日 2024年3月21日）

（計算期間 2023年3月21日～2024年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク	騰 落 率	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
	円	%		%		%	百万円
19期(2020年3月23日)	23,076	4.1	277.94	3.8		99.0	21,536
20期(2021年3月22日)	24,507	6.2	291.30	4.8		99.1	25,099
21期(2022年3月22日)	24,773	1.1	295.41	1.4		99.1	26,400
22期(2023年3月20日)	24,817	0.2	296.92	0.5		98.8	27,596
23期(2024年3月21日)	28,868	16.3	342.79	15.4		98.5	34,236

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク	騰 落 率	債 組 入 比	券 率
(期 首)	円	%		%		%
2023年3月20日	24,817	—	296.92	—		98.8
3月末	25,030	0.9	298.75	0.6		98.8
4月末	25,197	1.5	301.01	1.4		98.8
5月末	25,837	4.1	308.81	4.0		99.0
6月末	26,935	8.5	321.14	8.2		99.0
7月末	26,369	6.3	314.24	5.8		99.1
8月末	27,078	9.1	322.82	8.7		98.8
9月末	26,612	7.2	318.06	7.1		98.8
10月末	26,549	7.0	317.70	7.0		98.8
11月末	27,579	11.1	328.92	10.8		99.0
12月末	27,769	11.9	329.25	10.9		98.6
2024年1月末	28,188	13.6	335.11	12.9		98.6
2月末	28,538	15.0	339.49	14.3		98.6
(期 末)						
2024年3月21日	28,868	16.3	342.79	15.4		98.5

（注）騰落率は期首比です。

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。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値を用いて計算しているため、FTSE世界国債インデックス（国内投信用）を使用しています。
FTSE世界国債インデックスは、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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：24,817円

期 末：28,868円

騰落率： 16.3%

◇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
- ・為替市場における円安の進行

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。

期前半は、米国の地方銀行の破綻を受けた金融システム不安が後退したことや堅調な経済指標を背景としたFRB（米連邦準備制度理事会）の金融引き締めに積極的な姿勢を受けて米国債利回りは上昇基調で推移しました。期中、米国で雇用統計やCPI（消費者物価指数）に落ち着きが見られたことを背景にFRBによる金融引き締め姿勢が後退したことから、米国債利回りは低下しましたが、期末にかけては堅調な経済指標が確認されたことや、FRB高官の早期の利下げに対する否定的な発言などから再度上昇に転じて期を終えました。

ドイツ国債利回りは小幅に上昇しました。

期前半は、資源価格の高騰などを背景に欧州域内でのインフレが高進するなか、ECB（欧州中央銀行）が金融引き締め姿勢を維持したことから、ドイツ国債利回りは上昇基調で推移しました。期中、ユーロ圏の経済指標が軟調であったことや米国債利回りに連動してドイツ国債利回りは低下しましたが、期末にかけてはECB高官の早期利下げ期待を牽制する発言などから再度上昇に転じて期を終えました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、円安米ドル高となりました。

期前半は、日銀が金融政策を修正しつつも金融緩和姿勢を維持した一方、FRBは金融引き締め姿勢を継続したことから、日本と米国の金利差が拡大し、円安米ドル高基調で推移しました。期中、FRBの金融引き締め姿勢が後退したことや、日銀による金融政策修正への期待が高まったことから日米金利差が縮小し、円高米ドル安となる局面もありましたが、期末にかけて、堅調な米国の経済指標を受けて米国債利回りが上昇したことや、石川県能登半島地震の影響から日銀による金融政策修正への期待が後退したことなどを背景に、再度円安米ドル高が進行しました。

ユーロ円為替レートは、インフレの高進を受けてECBが金融引き締め姿勢を継続し、政策金利を高い水準で維持したことなどから、円安ユーロ高基調となりました。



(注) ベンチマークは、期首(2023年3月20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。

■ポートフォリオについて

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を付加価値の源泉としてポートフォリオを構築し、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）を上回る投資成果を目標に運用しました。

【国別配分】

米国はベンチマーク対比アンダーウェイト、ユーロ圏はベンチマーク対比ニュートラル、英国はベンチマーク対比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】

米国はベンチマーク対比長期化、ユーロ圏、英国はベンチマーク対比ニュートラルを基本としつつ、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16.3%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+16.3%となり、ベンチマークの騰落率+15.4%を、0.9%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

- ・ 世界的な国債利回りの上昇により、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】

インフレの高止まりが懸念されるなか、欧米中央銀行は目先政策金利を高い水準で維持する見込みであるものの、世界的な景気減速懸念から将来的な利下げが見込まれることに加え、日銀によるさらなる金融政策の修正も意識されることから、中長期的には緩やかな円高米ドル安、円高ユーロ安基調での推移が予想されます。ただし、物価・雇用指標の動向や、欧米の金融政策姿勢の変化など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】

世界的なインフレ長期化が懸念されるものの、これまで大幅な利上げを継続してきた欧米諸国の景気減速懸念が高まっていることから、欧米中央銀行は将来的に利下げに転じるのが予想されます。

このような環境下、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つつ、状況に応じて機動的に調整する方針です。

【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

(2023年 3 月21日～2024年 3 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.023	(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)	(6)	(0.023)	* 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	6	0.023	
期中の平均基準価額は、26,806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

(2023年 3 月21日～2024年 3 月21日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 40,698	千米ドル 33,622
	カナダ	国債証券	千カナダドル 12,582	千カナダドル 8,552
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 164,195	千メキシコペソ 166,015
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	26,154	28,329
	イタリア	国債証券	21,630	22,041
	フランス	国債証券	15,112	15,236
	オランダ	国債証券	2,765	3,168
	スペイン	国債証券	8,549	7,858
	ベルギー	国債証券	3,826	3,610
	オーストリア	国債証券	3,670	3,699
国	イギリス	国債証券	千英ポンド 21,164	千英ポンド 19,551
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ ー	千ポーランドズロチ 2,215
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 20,598	千豪ドル 21,192
	中国	国債証券	千オフショア元 74,773	千オフショア元 6,205

(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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2024年3月21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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	120,000	102,278	15,422,596	45.0	—	15.8	27.9	1.4
カナダ	千カナダドル 7,900	千カナダドル 7,526	842,420	2.5	—	1.4	0.7	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 116,000	千メキシコペソ 104,239	942,591	2.8	—	1.5	1.2	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	12,700	12,591	2,075,278	6.1	—	2.8	2.9	0.3
イタリア	19,500	19,664	3,240,848	9.5	—	4.0	3.8	1.7
フランス	18,700	18,049	2,974,816	8.7	—	4.1	4.6	—
オランダ	2,000	1,951	321,706	0.9	—	0.7	0.2	0.1
スペイン	10,100	9,930	1,636,592	4.8	—	2.2	2.6	—
ベルギー	3,100	3,108	512,290	1.5	—	0.9	0.5	0.1
オーストリア	2,300	2,159	355,931	1.0	—	0.2	0.6	0.2
イギリス	千英ポンド 12,700	千英ポンド 11,408	2,200,891	6.4	—	4.2	1.7	0.5
オーストラリア	千豪ドル 10,100	千豪ドル 9,150	912,243	2.7	—	1.6	1.0	—
中国	千オフショア元 106,900	千オフショア元 109,760	2,295,754	6.7	—	3.3	2.0	1.4
合 計	—	—	33,733,961	98.5	—	42.7	49.7	6.2

(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	利率	当期末			
		額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券					
T 0 1/2 05/31/27	0.5	1,000	884	133,366	2027/5/31
T 0 1/2 08/31/27	0.5	800	701	105,835	2027/8/31
T 0 1/2 10/31/27	0.5	5,100	4,446	670,557	2027/10/31
T 0 1/4 10/31/25	0.25	3,400	3,164	477,238	2025/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	873	131,670	2028/1/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,662	250,662	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	1,500	1,381	208,355	2026/5/31
T 0 3/4 08/31/26	0.75	200	182	27,559	2026/8/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	1,100	957	144,422	2027/9/30
T 0 3/8 11/30/25	0.375	100	92	14,019	2025/11/30
T 0 5/8 07/31/26	0.625	7,400	6,758	1,019,081	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,282	645,761	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	2,800	2,439	367,819	2027/12/31
T 0 7/8 09/30/26	0.875	500	457	68,980	2026/9/30
T 1 07/31/28	1.0	5,400	4,695	708,029	2028/7/31
T 1 1/2 01/31/27	1.5	1,900	1,751	264,073	2027/1/31
T 1 1/2 11/30/28	1.5	400	353	53,228	2028/11/30
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,200	2,837	427,904	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,681	253,486	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	300	264	39,935	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,851	279,129	2028/6/30
T 1 1/4 09/30/28	1.25	100	87	13,204	2028/9/30
T 1 1/4 11/30/26	1.25	1,200	1,103	166,330	2026/11/30
T 1 1/8 02/29/28	1.125	100	88	13,336	2028/2/29
T 1 1/8 08/15/40	1.125	4,300	2,619	395,066	2040/8/15
T 1 1/8 08/31/28	1.125	700	610	92,086	2028/8/31
T 1 1/8 10/31/26	1.125	200	183	27,686	2026/10/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	5,600	3,716	560,420	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	87	13,254	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,000	632	95,398	2040/11/15
T 1 5/8 09/30/26	1.625	400	373	56,282	2026/9/30
T 1 5/8 11/30/26	1.625	2,000	1,857	280,092	2026/11/30
T 1 7/8 02/15/41	1.875	2,300	1,578	237,948	2041/2/15
T 1 7/8 02/28/27	1.875	800	744	112,206	2027/2/28
T 1 7/8 06/30/26	1.875	500	471	71,112	2026/6/30
T 2 1/2 02/15/46	2.5	3,700	2,633	397,084	2046/2/15
T 2 1/4 05/15/41	2.25	2,200	1,599	241,235	2041/5/15
T 2 11/15/26	2.0	500	469	70,765	2026/11/15
T 2 3/4 04/30/27	2.75	100	95	14,356	2027/4/30
T 2 3/4 05/31/29	2.75	1,000	929	140,116	2029/5/31
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,500	1,162	175,293	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	300	231	34,924	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	7,200	5,274	795,351	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	2,600	2,485	374,717	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	278	41,939	2029/2/15
T 2 5/8 07/31/29	2.625	200	184	27,797	2029/7/31
T 2 7/8 04/30/29	2.875	200	187	28,226	2029/4/30
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,175	177,219	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	188	28,435	2028/8/15

銘柄	利率	当期末			
		額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券					
T 3 02/15/47	3.0	600	464	70,082	2047/2/15
T 3 05/15/45	3.0	3,700	2,906	438,318	2045/5/15
T 3 1/2 01/31/28	3.5	2,100	2,037	307,183	2028/1/31
T 3 1/4 05/15/42	3.25	300	251	37,900	2042/5/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,600	1,307	197,214	2043/2/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	800	645	97,363	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	7,300	6,941	1,046,674	2028/11/15
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	713	107,607	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	4,000	3,500	527,859	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,500	1,315	198,406	2043/8/15
T 3 7/8 02/15/43	3.875	2,700	2,461	371,158	2043/2/15
T 3 7/8 05/15/43	3.875	300	273	41,172	2043/5/15
T 3 7/8 11/30/27	3.875	200	196	29,653	2027/11/30
T 4 02/29/28	4.0	300	296	44,678	2028/2/29
T 4 3/8 12/15/26	4.375	4,600	4,590	692,225	2026/12/15
T 4 5/8 10/15/26	4.625	1,300	1,304	196,677	2026/10/15
T 4 5/8 11/15/26	4.625	300	301	45,408	2026/11/15
小計				15,422,596	
(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
国債証券					
CAN 0 1/4 03/01/26	0.25	800	743	83,202	2026/3/1
CAN 1 09/01/26	1.0	700	653	73,155	2026/9/1
CAN 1 1/2 04/01/25	1.5	200	193	21,705	2025/4/1
CAN 1 1/2 06/01/31	1.5	900	786	88,066	2031/6/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	100	86	9,699	2031/12/1
CAN 1 1/4 03/01/27	1.25	300	279	31,271	2027/3/1
CAN 2 06/01/32	2.0	1,200	1,073	120,094	2032/6/1
CAN 2 1/2 12/01/32	2.5	200	185	20,725	2032/12/1
CAN 2 12/01/51	2.0	100	74	8,344	2051/12/1
CAN 2 3/4 09/01/27	2.75	600	582	65,157	2027/9/1
CAN 3 04/01/26	3.0	100	97	10,959	2026/4/1
CAN 3 1/2 03/01/28	3.5	200	199	22,303	2028/3/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	500	502	56,249	2045/12/1
CAN 3 1/4 09/01/28	3.25	300	296	33,161	2028/9/1
CAN 3 1/4 12/01/33	3.25	700	686	76,830	2033/12/1
CAN 3 10/01/25	3.0	200	196	21,958	2025/10/1
CAN 4 06/01/41	4.0	400	426	47,691	2041/6/1
CAN 5 06/01/37	5.0	400	463	51,842	2037/6/1
小計				842,420	
(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券					
MBONO 5 1/2 03/04/27	5.5	25,000	22,397	202,528	2027/3/4
MBONO 5 3/4 03/05/26	5.75	3,000	2,772	25,067	2026/3/5
MBONO 7 09/03/26	7.0	18,000	16,866	152,517	2026/9/3
MBONO 7 1/2 05/26/33	7.5	21,000	18,700	169,103	2033/5/26
MBONO 7 3/4 05/29/31	7.75	10,000	9,313	84,220	2031/5/29
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	12,000	10,343	93,532	2042/11/13
MBONO 8 07/31/53	8.0	20,000	17,079	154,439	2053/7/31
MBONO 8 1/2 03/01/29	8.5	7,000	6,765	61,181	2029/3/1
小計				942,591	

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	
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券						
BK0 2 1/2 03/19/26	2.5	500	495	81,731	2026/3/19	
BK0 3.1 12/12/25	3.1	200	200	32,994	2025/12/12	
DBR 0 05/15/36	—	800	591	97,451	2036/5/15	
DBR 1 05/15/38	1.0	600	488	80,518	2038/5/15	
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	900	883	145,571	2044/7/4	
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	600	589	97,143	2046/8/15	
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	600	654	107,855	2042/7/4	
DBR 4 01/04/37	4.0	900	1,041	171,647	2037/1/4	
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	700	898	148,018	2040/7/4	
DBR 4.25 07/04/39	4.25	600	724	119,347	2039/7/4	
OBL 0 04/16/27	—	1,900	1,756	289,428	2027/4/16	
OBL 0 10/09/26	—	1,600	1,494	246,339	2026/10/9	
OBL 2.2 04/13/28	2.2	2,100	2,076	342,241	2028/4/13	
OBL 2.4 10/19/28	2.4	700	697	114,987	2028/10/19	
(ユーロ…イタリア)						
国債証券						
BTPS 0 04/01/26	—	1,000	937	154,426	2026/4/1	
BTPS 1 1/4 12/01/26	1.25	800	761	125,427	2026/12/1	
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	500	470	77,518	2027/4/1	
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	800	786	129,567	2027/12/1	
BTPS 2.8 03/01/67	2.8	400	300	49,508	2067/3/1	
BTPS 2.8 06/15/29	2.8	200	195	32,259	2029/6/15	
BTPS 2.95 02/15/27	2.95	300	298	49,121	2027/2/15	
BTPS 3 1/4 03/01/38	3.25	500	462	76,257	2038/3/1	
BTPS 3.1 03/01/40	3.1	1,100	982	161,856	2040/3/1	
BTPS 3.2 01/28/26	3.2	2,000	2,003	330,246	2026/1/28	
BTPS 3.4 03/28/25	3.4	900	898	148,121	2025/3/28	
BTPS 3.4 04/01/28	3.4	300	302	49,853	2028/4/1	
BTPS 3.6 09/29/25	3.6	600	601	99,182	2025/9/29	
BTPS 3.7 06/15/30	3.7	600	611	100,735	2030/6/15	
BTPS 3.8 04/15/26	3.8	500	505	83,270	2026/4/15	
BTPS 3.8 08/01/28	3.8	1,900	1,946	320,810	2028/8/1	
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	500	477	78,721	2049/9/1	
BTPS 3.85 09/15/26	3.85	300	304	50,174	2026/9/15	
BTPS 4 1/2 10/01/53	4.5	400	418	68,916	2053/10/1	
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	700	761	125,427	2044/9/1	
BTPS 4.1 02/01/29	4.1	1,500	1,558	256,831	2029/2/1	
BTPS 4.35 11/01/33	4.35	500	528	87,110	2033/11/1	
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	400	416	68,673	2043/9/1	
BTPS 5 08/01/34	5.0	1,000	1,111	183,136	2034/8/1	
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,000	1,109	182,906	2039/8/1	
BTPS 5 09/01/40	5.0	300	333	54,965	2040/9/1	
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	500	581	95,820	2033/2/1	
(ユーロ…フランス)						
国債証券						
FRTR 0 02/25/27	—	2,500	2,305	380,010	2027/2/25	
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,300	1,205	198,612	2028/2/25	
FRTR 1 05/25/27	1.0	1,000	946	155,976	2027/5/25	
FRTR 1 1/4 05/25/34	1.25	1,500	1,284	211,739	2034/5/25	
FRTR 1 1/4 05/25/36	1.25	1,600	1,317	217,100	2036/5/25	
FRTR 1 1/4 05/25/38	1.25	1,400	1,104	182,072	2038/5/25	

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	
(ユーロ…フランス)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
国債証券					
FRTR 2 1/2 05/25/43	2.5	400	357	58,955	2043/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	3,800	3,765	620,516	2026/9/24
FRTR 2 1/2 09/24/27	2.5	900	891	146,942	2027/9/24
FRTR 2 3/4 02/25/29	2.75	400	400	66,029	2029/2/25
FRTR 3 05/25/54	3.0	200	187	30,845	2054/5/25
FRTR 3 1/2 11/25/33	3.5	100	105	17,339	2033/11/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	600	677	111,602	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	700	801	132,025	2060/4/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,000	1,170	192,827	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	1,530	252,218	2041/4/25
(ユーロ…オランダ)					
国債証券					
NETHER 0 01/15/26	—	200	189	31,251	2026/1/15
NETHER 0 01/15/27	—	100	92	15,271	2027/1/15
NETHER 0 01/15/38	—	200	135	22,410	2038/1/15
NETHER 0 1/2 01/15/40	0.5	100	70	11,661	2040/1/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	300	277	45,687	2028/7/15
NETHER 2 01/15/54	2.0	100	84	13,918	2054/1/15
NETHER 2 1/2 01/15/30	2.5	200	198	32,741	2030/1/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	451	74,382	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	400	451	74,382	2037/1/15
(ユーロ…スペイン)					
国債証券					
SPGB 0 01/31/27	—	2,900	2,664	439,187	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	900	805	132,791	2028/1/31
SPGB 0.85 07/30/37	0.85	800	576	95,049	2037/7/30
SPGB 1.85 07/30/35	1.85	200	172	28,396	2035/7/30
SPGB 2 1/2 05/31/27	2.5	200	197	32,484	2027/5/31
SPGB 2.8 05/31/26	2.8	1,500	1,490	245,632	2026/5/31
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	300	289	47,663	2043/7/30
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	100	91	15,129	2066/7/30
SPGB 3.9 07/30/39	3.9	300	312	51,475	2039/7/30
SPGB 4.2 01/31/37	4.2	300	324	53,497	2037/1/31
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	700	798	131,576	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	1,200	1,389	228,921	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	605	99,743	2044/10/31
SPGB 5.9 07/30/26	5.9	200	212	35,045	2026/7/30
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
BGB 0 10/22/27	—	100	90	14,974	2027/10/22
BGB 0.8 06/22/25	0.8	200	192	31,712	2025/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	600	563	92,938	2027/6/22
BGB 1 06/22/26	1.0	400	383	63,161	2026/6/22
BGB 1.9 06/22/38	1.9	200	171	28,241	2038/6/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	200	151	25,018	2066/6/22
BGB 3.3 06/22/54	3.3	300	293	48,360	2054/6/22
BGB 3.45 06/22/43	3.45	100	102	16,851	2043/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	565	93,167	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	593	97,864	2035/3/28

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日	
(ユーロ…オーストラリア) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
RAGB 0 04/20/25	—	300	289	47,702	2025/4/20
RAGB 0 1/2 02/20/29	0.5	200	179	29,616	2029/2/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	400	373	61,484	2027/4/20
RAGB 0 10/20/28	—	300	265	43,712	2028/10/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	400	379	62,515	2026/10/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	150	24,777	2117/9/20
RAGB 3.15 06/20/44	3.15	100	100	16,563	2044/6/20
RAGB 3.15 10/20/53	3.15	100	100	16,512	2053/10/20
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	114	18,911	2062/1/26
RAGB 4.85 03/26	4.85	200	207	34,135	2026/3/15
ユ ー ロ 計				11,117,464	
(イギリス) 国債証券		千英ポンド	千英ポンド		
UKT 0 1/2 01/31/29	0.5	700	595	114,841	2029/1/31
UKT 0 5/8 07/31/35	0.625	400	275	53,083	2035/7/31
UKT 0 7/8 07/31/33	0.875	800	607	117,218	2033/7/31
UKT 1 01/31/32	1.0	600	482	93,157	2032/1/31
UKT 1 5/8 10/22/54	1.625	200	107	20,654	2054/10/22
UKT 1 5/8 10/22/71	1.625	600	284	54,901	2071/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	500	325	62,737	2065/7/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	500	419	80,949	2068/7/22
UKT 3 1/2 10/22/25	3.5	300	295	56,967	2025/10/22
UKT 3 3/4 01/29/38	3.75	1,000	947	182,733	2038/1/29
UKT 3 3/4 03/07/27	3.75	400	395	76,211	2027/3/7
UKT 3 3/4 10/22/53	3.75	100	88	17,046	2053/10/22
UKT 4 1/2 06/07/28	4.5	1,000	1,018	196,566	2028/6/7
UKT 4 1/4 03/07/36	4.25	200	202	39,062	2036/3/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	700	695	134,112	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	700	691	133,342	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	700	679	131,019	2046/12/7
UKT 4 1/4 12/07/49	4.25	500	483	93,305	2049/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	1,000	997	192,476	2027/1/29
UKT 4 10/22/63	4.0	300	278	53,645	2063/10/22
UKT 4 3/4 10/22/43	4.75	100	104	20,079	2043/10/22
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	100	105	20,285	2038/12/7
UKT 4 5/8 01/31/34	4.625	100	104	20,245	2034/1/31
UKT 4.5 09/07/34	4.5	600	623	120,220	2034/9/7
UKT 5 03/07/25	5.0	600	601	116,029	2025/3/7
小 計				2,200,891	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 0 1/2 09/21/26	0.5	1,000	925	92,231	2026/9/21
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	2,000	1,696	169,134	2031/6/21
ACGB 1 1/4 05/21/32	1.25	1,300	1,054	105,088	2032/5/21
ACGB 1 3/4 11/21/32	1.75	100	83	8,327	2032/11/21
ACGB 2 1/2 05/21/30	2.5	500	463	46,231	2030/5/21
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	1,300	1,228	122,436	2028/5/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	600	484	48,253	2041/5/21
ACGB 3 03/21/47	3.0	500	396	39,497	2047/3/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	500	443	44,177	2039/6/21
ACGB 4 1/2 04/21/33	4.5	900	931	92,861	2033/4/21

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日	
(オーストラリア) 国債証券	%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,400	1,444	144,004	2027/4/21
小 計				912,243	
(中国) 国債証券		千オファショア元	千オファショア元		
CGB 2 06/15/25	2.0	3,000	3,001	62,776	2025/6/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,500	1,514	31,684	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,329	27,815	2029/6/15
CGB 2.18 08/15/26	2.18	2,400	2,405	50,312	2026/8/15
CGB 2.18 08/25/25	2.18	1,900	1,905	39,857	2025/8/25
CGB 2.22 09/25/25	2.22	1,200	1,204	25,184	2025/9/25
CGB 2.24 05/25/25	2.24	1,500	1,504	31,477	2025/5/25
CGB 2.28 11/25/25	2.28	2,300	2,309	48,310	2025/11/25
CGB 2.3 05/15/26	2.3	1,100	1,105	23,121	2026/5/15
CGB 2.33 12/15/25	2.33	4,600	4,625	96,757	2025/12/15
CGB 2.35 03/15/25	2.35	3,200	3,216	67,285	2025/3/15
CGB 2.37 01/15/29	2.37	3,500	3,526	73,749	2029/1/15
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	906	18,961	2027/1/20
CGB 2.39 11/15/26	2.39	1,700	1,714	35,851	2026/11/15
CGB 2.4 07/15/28	2.4	3,800	3,824	79,984	2028/7/15
CGB 2.44 10/15/27	2.44	7,700	7,760	162,309	2027/10/15
CGB 2.46 02/15/26	2.46	3,700	3,728	77,978	2026/2/15
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	908	19,009	2027/4/15
CGB 2.52 08/25/33	2.52	3,000	3,033	63,452	2033/8/25
CGB 2.54 12/25/30	2.54	4,600	4,659	97,448	2030/12/25
CGB 2.55 10/15/28	2.55	4,700	4,766	99,700	2028/10/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,800	1,827	38,220	2032/9/1
CGB 2.6 09/15/30	2.6	5,400	5,483	114,686	2030/9/15
CGB 2.62 04/15/28	2.62	600	609	12,738	2028/4/15
CGB 2.62 06/25/30	2.62	2,600	2,642	55,269	2030/6/25
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	1,015	21,243	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,300	1,319	27,598	2028/1/15
CGB 2.67 05/25/33	2.67	2,000	2,044	42,767	2033/5/25
CGB 2.67 11/25/33	2.67	2,900	2,985	62,443	2033/11/25
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	407	8,529	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	608	12,725	2026/8/12
CGB 2.69 08/15/32	2.69	500	511	10,690	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,130	23,638	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	6,700	6,865	143,588	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	615	12,868	2029/3/24
CGB 2.8 03/25/30	2.8	900	923	19,308	2030/3/25
CGB 2.8 11/15/32	2.8	3,800	3,917	81,931	2032/11/15
CGB 2.88 02/25/33	2.88	1,500	1,558	32,591	2033/2/25
CGB 2.89 11/18/31	2.89	1,300	1,347	28,181	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	411	8,610	2028/10/14
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	308	6,454	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,048	21,925	2028/11/22
CGB 3 10/15/53	3.0	100	111	2,322	2053/10/15
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	206	4,316	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	522	10,927	2031/5/27
CGB 3.03 03/11/26	3.03	800	816	17,078	2026/3/11
CGB 3.12 10/25/52	3.12	2,100	2,319	48,516	2052/10/25

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	
(中国) 国債証券	%	千円	千円	千円	
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	411	8,606	2026/12/5
CGB 3.19 04/15/53	3.19	1,300	1,482	31,001	2053/4/15
CGB 3.22 12/06/25	3.22	500	511	10,691	2025/12/6
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	636	13,315	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	913	19,110	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	687	14,379	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	1,200	1,418	29,675	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	364	7,617	2051/4/12
CGB 3.81 09/14/50	3.81	1,400	1,721	36,005	2050/9/14

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	
(中国) 国債証券	%	千円	千円	千円	
CGB 3.86 07/22/49	3.86	900	1,106	23,145	2049/7/22
小 計				2,295,754	
合 計				33,733,961	

(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

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	33,733,961	98.0
コール・ローン等、その他	691,689	2.0
投資信託財産総額	34,425,650	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（34,173,574千円）の投資信託財産総額（34,425,650千円）に対する比率は99.3%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＝150.79円、1カナダドル＝111.92円、1メキシコペソ＝9.0426円、1ユーロ＝164.81円、1英ポンド＝192.92円、1豪ドル＝99.69円、1オフショア元＝20.916円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,425,650,835
コール・ローン等	317,106,587
公社債(評価額)	33,733,961,318
未収入金	106,047,952
未収利息	210,250,651
前払費用	58,284,327
(B) 負債	189,314,567
未払金	163,303,161
未払解約金	26,011,406
(C) 純資産総額(A－B)	34,236,336,268
元本	11,859,556,150
次期繰越損益金	22,376,780,118
(D) 受益権総口数	11,859,556,150口
1万口当たり基準価額(C／D)	28,868円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,119,585,896円、期中追加設定元本額は2,453,490,847円、期中一部解約元本額は1,713,520,593円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,633,541,139円
東京海上セレクション・バランス50	2,821,635,760円
東京海上セレクション・バランス70	1,865,602,909円
東京海上セレクション・バランス30	1,147,950,337円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	390,826,005円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	782,042,039
受取利息	782,080,961
その他収益金	371
支払利息	△ 39,293
(B) 有価証券売買損益	3,830,971,305
売買益	4,773,314,184
売買損	△ 942,342,879
(C) 保管費用等	△ 7,212,906
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,605,800,438
(E) 前期繰越損益金	16,476,432,780
(F) 追加信託差損益金	4,188,078,882
(G) 解約差損益金	△ 2,893,531,982
(H) 計(D+E+F+G)	22,376,780,118
次期繰越損益金(H)	22,376,780,118

(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。

○お知らせ

当ファンドを投資対象とする公募投信が、「つみたてNISA」の対象商品になるための要件を満たすため、当ファンドにおいて所要の約款変更を2023年9月21日付で行いました。