

東京海上セレクション・
バランス50

第24期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025年6月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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24期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1－8－2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016
受付時間：営業日の9時～17時
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考	指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 率		期 騰 落	中 率			
	円		円	%			%	%	%	百万円
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
24期(2025年6月20日)	28,150		0	△ 1.9	34,394		0.9	49.1	46.6	41,242

(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。

○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
		騰 落	率		騰 落	率		
(期 首)	円		%			%	%	%
2024年6月20日	28,689	—	—	34,094	—	—	49.4	46.5
6月末	29,040		1.2	34,590		1.5	50.0	46.0
7月末	28,372		△1.1	33,973		△0.4	49.0	46.8
8月末	27,921		△2.7	33,476		△1.8	48.6	47.1
9月末	27,693		△3.5	33,397		△2.0	48.7	47.3
10月末	28,365		△1.1	34,230		0.4	49.7	46.3
11月末	28,040		△2.3	33,996		△0.3	49.5	46.8
12月末	28,708		0.1	34,882		2.3	50.0	45.9
2025年1月末	28,596		△0.3	34,702		1.8	49.9	46.0
2月末	27,776		△3.2	33,770		△1.0	48.5	47.4
3月末	27,391		△4.5	33,598		△1.5	48.5	47.3
4月末	27,229		△5.1	33,363		△2.1	48.9	46.8
5月末	27,917		△2.7	34,243		0.4	50.6	45.3
(期 末)								
2025年6月20日	28,150		△1.9	34,394		0.9	49.1	46.6

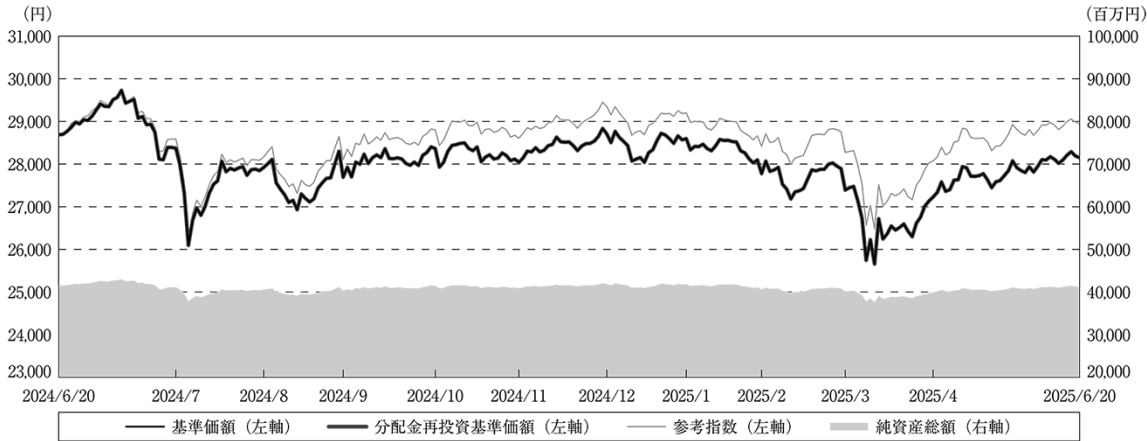
(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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4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

(2024年6月21日～2025年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：28,689円
期 末：28,150円 (既払分配金(税込み)：0円)
騰落率：△ 1.9% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2024年6月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◇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	4.2%	△3.1%	3.3%	△2.0%

プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・堅調な企業業績
- ・米国と中国が相互関税の引き下げで合意したことを受け、世界的な貿易摩擦の緩和期待が高まったこと

マイナス要因

- ・内外金利差縮小による円高の進行
- ・トランプ米大統領の関税強化政策に対する不透明感
- ・日銀の過度な金融引き締めに対する懸念

■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、円安米ドル高の進行などを受けた企業業績に対する期待感などにより、2024年7月初めにTOPIXが史上最高値を更新しました。その後、7月の金融政策決定会合後に行われた日銀総裁の記者会見の内容が利上げに積極的と受け止められたほか、米国の景気減速懸念を受けて円高米ドル安が進行したことなどにより、国内株式市場は歴史的な暴落となりました。しかし、日銀副総裁の発言内容が急速な利上げに慎重な内容だったほか、9月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で0.5%の利下げが実施されたことなどから安心感が広がり、国内株式市場は反転しました。11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、関税強化への警戒や日米金融政策への思惑から、国内株式市場は一進一退の展開となりました。2025年4月にはトランプ米政権が発表した想定を上回る相互関税や、米中の関税応酬を受けた世界的な景気後退懸念から、リスク回避姿勢が強まる展開となりましたが、その後、米中両国が相互関税の一部を90日間停止すると表明したほか、両国による相互関税の大幅引き下げが好感されるなかで、国内株式市場は上昇に転じました。

【日本債券市場】

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、10年国債利回りは1.1%程度まで徐々に水準を切り上げる展開となりましたが、2024年7月末に日銀が追加利上げを決定した後、株式市場が急落した局面で0.8%程度まで大幅に低下しました。その後、米国による財政拡張政策への警戒感や日銀による追加利上げ観測が高まったことなどから10年国債利回りは1.6%近辺まで上昇しましたが、2025年4月に入ると米国の関税政策に伴う景気後退懸念などから日銀による利上げ期待は大幅に後退し、一時1.1%程度の水準まで低下しました。期末にかけては、米中が相互関税の引き下げで合意するなど市場心理の改善を背景に10年国債利回りは上昇し、1.4%程度の水準で期を終えました。

【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、バイデン氏が大統領選からの撤退を表明するなど、米国で大統領選挙を巡る不透明感が高まったことなどから、外国株式市場は下落する場面もありましたが、2024年9月にFRB（米連邦準備制度理事会）が0.5%の利下げを実施したことに加え、年内の追加利下げの可能性を示唆したことが好感され、上昇しました。

期末にかけては、トランプ米政権が発表した相互関税政策により、インフレの加速や景気減速懸念が高まり外国株式市場は下落しました。その後、2024年10-12月期の企業決算において事前予想を上回る堅調な業績が好感されたことや、米国雇用統計などの力強い経済指標が確認されたこと、米国と中国が相互関税の引き下げで合意したことなどを受け、世界的な貿易摩擦の緩和期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

期前半、米国で景気・雇用に鈍化の兆候が見られ、FRBによる利下げが実施されるなど、米国債利回りは低下しましたが、その後、経済指標の多くが堅調だったことや米国大統領選でトランプ氏の勝利を受けて、財政悪化懸念が台頭したことなどを背景に過度な利下げ期待が剥落し、上昇に転じました。期後半は、軟調な経済指標が続いたことやトランプ米政権の中国に対する相互関税などにより景気後退リスクが高まったことを受けて、米国債利回りは低下しました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、円高米ドル安となりました。

期前半は、日本では財務省による為替介入や日銀による追加利上げが意識された一方、米国では雇用統計などの経済指標の悪化を背景とした景気後退懸念から、円高米ドル安が急激に進行しましたが、その後、日銀が追加利上げを急がない姿勢を見せたことや、米国大統領選にてトランプ氏が勝利したことによる先行き不透明感などから円安米ドル高が進行しました。期後半は、2025年1月に日銀が0.25%の利上げを行い、今後の追加利上げも肯定する姿勢を見せたことや、米中貿易摩擦による景気後退リスクが意識されたことなどを受けて、米ドル売りが優勢となり、円高米ドル安が進行しました。

■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1.9%下落しました。

<TMA日本株アクティブマザーファンド>

「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。

当期の業種配分は、日米の金融政策や政治動向およびトランプ米政権による関税政策の不透明感などを考慮して内需と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と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2.9%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ました。

当期の運用経過は下記の通りです。

イールド選択は、市場環境に応じて機動的に調整しました。

スプレッド選択は、事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。

銘柄選択は、残存期間10年以下の事業債のオーバーウェイトを継続しました。

以上の運用の結果、基準価額は3.0%下落しました。

<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一般消費財・サービスなどをオーバーウェイトとした一方、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、円高米ドル安の進行がマイナス寄与し、基準価額は5.0%下落しました。

<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）を上回る収益率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。

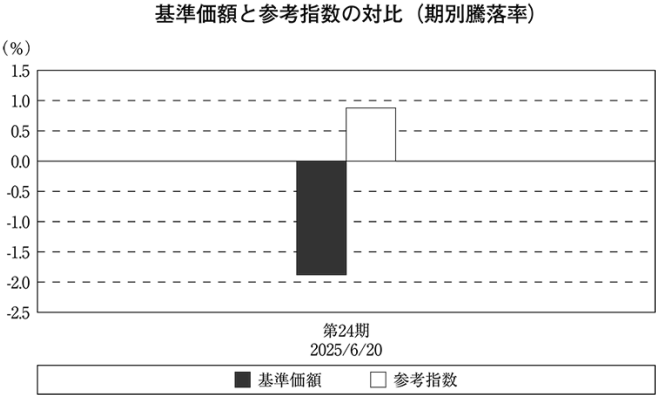
【銘柄選択】

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2.2%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。



（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24期
	2024年6月21日～ 2025年6月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	— — %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	19,649

（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＞

米中の関税の応酬を受けた世界的な景気後退懸念は後退したものの、米国の関税政策の影響やそれに伴う日米の金融政策動向、加えて中東などの地政学的リスクなど、グローバル経済および物価への影響については引き続き注視する必要があると考えています。

このような環境下、業種配分については、中長期の成長性が高いと判断する医薬・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、トランプ米大統領による政策や地政学的リスクなどの世界経済の動向、また、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、2025年度業績見通しも考慮し、成長率が高いと判断する銘柄への投資を行い、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＞

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

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

＜TMA外国株式マザーファンド＞

今後の外国株式市場は、当面は、トランプ米政権が発表した相互関税によるマクロ経済や企業業績への影響を見極める動き、金融政策の動向などにより、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。関税政策が世界経済に及ぼす影響が軽微にとどまれば、企業業績の増益基調が維持され、2025年後半に向け、減税や規制緩和へ政策の焦点が移っていくと想定されることから、中長期的には外国株式市場は徐々に落ち着きを取り戻し、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、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、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】

インフレの高止まりが懸念されるなか、欧米中央銀行は追加利下げに慎重な姿勢を見せているものの、世界的な景気減速懸念から今後も利下げの継続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基本としつつ、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】

米国ではインフレの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ことにより欧米諸国の景気減速懸念が高まっていることから、欧米中央銀行は現状利下げ局面に入っています。

このような環境下、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

(2024年 6 月21日～2025年 6 月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 319	% 1.136	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(145)	(0.517)	* 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)	(151)	(0.539)	* 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)	(0.080)	* 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	6	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)	(6)	(0.020)	* 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	0.001	(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)	(0.001)	* 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	0.007	(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)	(2)	(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)	(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	327	1.164	
期中の平均基準価額は、28,087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。

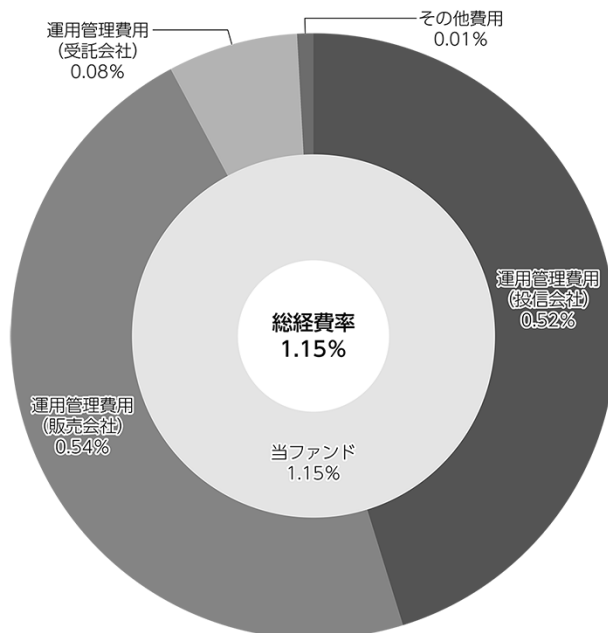
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.15%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年6月21日～2025年6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設		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		753,120	2,244,719	872,890	2,631,619
TMA日本債券マザーファンド		1,858,915	2,420,161	1,628,661	2,129,154
TMA外国株式マザーファンド		205,276	1,463,835	199,845	1,505,126
TMA外国債券マザーファンド		502,901	1,471,479	444,394	1,310,141

○株式売買比率

(2024年6月21日～2025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	114,628,221千円	18,966,892千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額	108,467,651千円	86,306,111千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)	1.05	0.21

(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

(2024年6月21日～2025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

(2025年6月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	4,692,044	4,572,274	14,367,000
TMA日本債券マザーファンド	8,449,632	8,679,886	11,102,443
TMA外国株式マザーファンド	844,062	849,493	6,213,283
TMA外国債券マザーファンド	2,761,744	2,820,251	8,332,997

○投資信託財産の構成

(2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本株アクティブマザーファンド	14,367,000	34.6
TMA日本債券マザーファンド	11,102,443	26.7
TMA外国株式マザーファンド	6,213,283	15.0
TMA外国債券マザーファンド	8,332,997	20.1
コール・ローン等、その他	1,492,272	3.6
投資信託財産総額	41,507,995	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(85,218,518千円)の投資信託財産総額(86,583,430千円)に対する比率は98.4%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(35,854,404千円)の投資信託財産総額(36,116,024千円)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=145.35円、1カナダドル=106.13円、1メキシコペソ=7.6448円、1ユーロ=167.47円、1英ポンド=196.06円、1スイスフラン=178.06円、1スウェーデンクローナ=15.10円、1ノルウェークローネ=14.51円、1デンマーククローネ=22.45円、1豪ドル=94.27円、1香港ドル=18.51円、1シンガポールドル=113.17円、1オフショア元=20.2207円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,507,995,456
コール・ローン等	1,234,502,946
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	14,367,000,537
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	11,102,443,205
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	6,213,283,297
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	8,332,997,042
未収入金	257,752,601
未収利息	15,828
(B) 負債	265,724,336
未払解約金	34,579,801
未払信託報酬	230,898,471
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A－B)	41,242,271,120
元本	14,650,947,260
次期繰越損益金	26,591,323,860
(D) 受益権総口数	14,650,947,260口
1万口当たり基準価額(C／D)	28,150円

- (注) 当ファンドの期首元本額は14,481,549,000円、期中追加設定元本額は1,389,665,669円、期中一部解約元本額は1,220,267,409円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
- (注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2024年6月21日～2025年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,713,238
受取利息	3,713,238
(B) 有価証券売買損益	△ 244,472,503
売買益	609,852,816
売買損	△ 854,325,319
(C) 信託報酬等	△ 464,694,722
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 705,453,987
(E) 前期繰越損益金	12,790,310,797
(F) 追加信託差損益金	14,506,467,050
(配当等相当額)	(15,786,589,946)
(売買損益相当額)	(△ 1,280,122,896)
(G) 計(D＋E＋F)	26,591,323,860
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	26,591,323,860
追加信託差損益金	14,506,467,050
(配当等相当額)	(15,790,949,337)
(売買損益相当額)	(△ 1,284,482,287)
分配準備積立金	12,997,532,592
繰越損益金	△ 912,675,782

- (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)	207,221,795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	15,790,949,337円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	12,790,310,797円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	28,788,481,929円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	19,649円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

- ・2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

上記の通り、2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

TMA日本株アクティブマザーファンド

運用報告書 第25期（決算日 2025年3月21日）

（計算期間 2024年3月22日～2025年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ	ー	ク	株 組	入 比	式 率	純 資	産 額
		期 騰	落 中 率									
	円		%				%		%		百万円	
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	
25期(2025年3月21日)	30,650		△ 1.2	4,826.67			2.6		99.1		111,087	

○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		%				%		%	
2024年3月21日	31,015		—	4,702.41			—		99.1	
3月末	30,948		△0.2	4,699.20			△0.1		98.1	
4月末	30,116		△2.9	4,656.27			△1.0		98.5	
5月末	30,508		△1.6	4,710.15			0.2		98.7	
6月末	31,300		0.9	4,778.56			1.6		99.0	
7月末	30,995		△0.1	4,752.72			1.1		98.9	
8月末	30,005		△3.3	4,615.06			△1.9		98.8	
9月末	29,289		△5.6	4,544.38			△3.4		98.4	
10月末	30,000		△3.3	4,629.83			△1.5		98.2	
11月末	29,563		△4.7	4,606.07			△2.0		98.4	
12月末	30,686		△1.1	4,791.22			1.9		98.7	
2025年1月末	31,004		△0.0	4,797.95			2.0		99.0	
2月末	29,774		△4.0	4,616.34			△1.8		98.8	
(期 末)										
2025年3月21日	30,650		△1.2	4,826.67			2.6		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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：31,015円

期 末：30,650円

騰落率：△1.2%

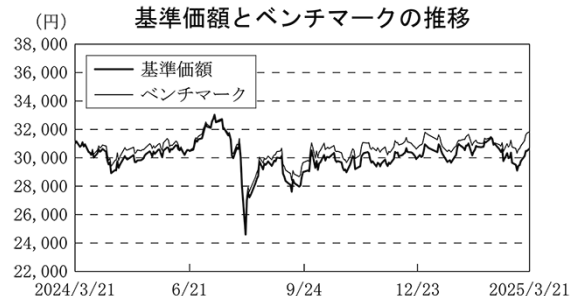
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・円安による企業業績拡大への期待
- ・日本経済に対するデフレ脱却期待

マイナス要因

- ・米国の景気減速懸念
- ・日銀の過度な金融引き締めへの懸念
- ・トランプ米大統領の関税強化政策に対する不透明感



(注) ベンチマークは、期首(2024年3月21日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、TOPIX(配当込み)です。

■投資環境

当期の国内株式市場は上昇しました。

期初、円安の進行による企業業績拡大への期待を受けて国内株式市場は上昇しました。また、日本経済のデフレからの脱却、企業ガバナンスの改善、アジア域内における日本株の相対的な魅力度の向上などにより、2024年7月初めにTOPIXは大きく上昇して、史上最高値を更新しました。その後、7月の金融政策決定会合後に行われた日銀総裁の記者会見の内容が利上げに積極的と受け止められたほか、米国の景気減速懸念により円高米ドル安が進行したことなどから、国内株式市場は歴史的な暴落となりました。しかし、日銀副総裁の発言内容が急速な利上げに慎重な姿勢を示したほか、米国では9月のFOMC(米連邦公開市場委員会)で0.5%の利下げが実施されたことなどから安心感が広がり、国内株式市場は反転して緩やかながらも上昇基調に転じました。11月に米国大統領選挙でトランプ氏が勝利すると、関税強化への警戒や日米金融政策への思惑から、国内株式市場は期末にかけて一進一退の展開が続きました。

■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、日米の金融政策や政治動向およびトランプ米大統領の関税強化政策などの不透明感などを考慮して内外需に対して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1.2%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△1.2%となり、ベンチマークの騰落率+2.6%を3.8%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・国内外のコンテンツ関連収益の中長期的な拡大に期待したエンターテインメント関連銘柄の保有による業種配分効果および銘柄選択効果

マイナス要因

- ・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したことによる業種配分効果
- ・割安株物色が継続し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、資源価格の安定化による交易条件改善の恩恵は弱まるものの、在庫調整の終了および米国の利下げ開始などを背景に循環的な需要回復が進展することを見込むなかで、底堅く推移することを想定します。トランプ米大統領の関税強化政策がグローバルな関税の応酬に発展し、グローバル経済に悪影響を与えることやインフレ懸念が強まること、さらに地政学的リスクが高まることなど、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、中長期の成長性が高いと判断する医薬・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、トランプ米大統領の政策や地政学的リスクなど世界経済の動向、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、2025年度業績見通しなどから成長率が高いと判断する銘柄への投資を行い、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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	15	0.048	(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
(株 式)	(15)	(0.048)	
合 計	15	0.048	
期中の平均基準価額は、30,349円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

○売買及び取引の状況

(2024年3月22日～2025年3月21日)

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		21,888	61,645,527	27,765	59,238,619
		(5,728)	(—)		

(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

(2024年3月22日～2025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	120,884,147千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	108,774,076千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.11

(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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年3月21日現在)

国内株式

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 (－%)			
サカタのタネ	81.5	—	—
建設業 (1.5%)			
ショーボンドホールディングス	73.4	—	—
鹿島建設	—	408.4	1,295,036
大和ハウス工業	233.4	—	—
高砂熱学工業	—	62.3	356,418
食料品 (3.0%)			
山崎製パン	191.7	—	—
森永乳業	47.5	—	—
アサヒグループホールディングス	98.8	287.8	562,217
不二製油グループ本社	—	117.6	343,921
キッコーマン	—	582.3	870,247
味の素	185.2	259.1	1,570,923
ニチレイ	184.4	—	—
東洋水産	42.7	—	—
繊維製品 (1.1%)			
東レ	—	1,145.8	1,198,506
化学 (5.1%)			
クラレ	—	241.4	454,918
レゾナック・ホールディングス	127.6	149.7	519,309
信越化学工業	651	702.4	3,138,323
エア・ウォーター	322.3	—	—
三井化学	177.4	—	—
東京応化工業	269.1	270.5	905,363
ライオン	—	304.3	549,109
小林製薬	35.3	—	—
ユニ・チャーム	129.8	—	—
医薬品 (5.8%)			
アステラス製薬	663.3	—	—
日本新薬	—	135.7	547,549
中外製薬	208.4	214.9	1,477,652
エーザイ	85.6	—	—
ロート製薬	151.5	310.3	690,262
JCRファーマ	544.1	615.4	316,315
第一三共	792.3	913.7	3,382,517
鉄鋼 (－%)			
日本製鉄	206.4	—	—

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 (1.5%)			
住友電気工業	510.7	222.4	618,605
フジクラ	—	174.3	1,038,653
機械 (5.4%)			
三浦工業	159.3	—	—
DMG森精機	337	—	—
ディスコ	50.9	49	1,647,380
SMC	17.3	—	—
小松製作所	233.9	193.4	892,347
荏原製作所	—	432	1,025,784
ホシザキ	146.7	—	—
THK	—	150.3	580,007
三菱重工業	—	621.9	1,787,651
電気機器 (28.4%)			
イビデン	226.3	276.5	1,176,784
日立製作所	257.5	600.9	2,263,590
三菱電機	—	564.7	1,625,206
富士電機	149.3	103.3	671,863
ニデック	86.1	436.8	1,187,440
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	185.3	473,441
日本電気	105.2	151	2,365,415
富士通	47.8	684	2,071,152
ルネサスエレクトロニクス	1,305.2	1,312.6	3,017,667
パナソニック ホールディングス	—	437.3	819,937
ソニーグループ	318.3	1,817.2	6,872,650
TDK	137.8	—	—
日本光電工業	—	284	592,708
アドバンテスト	254.2	254.7	2,062,560
キーエンス	35.3	28	1,716,400
シスメックス	80.8	337.1	961,746
村田製作所	729.1	821.4	2,053,089
東京エレクトロン	98.1	60.5	1,353,082
輸送用機器 (8.0%)			
デンソー	399.8	388.5	777,971
川崎重工業	—	70.2	669,357
トヨタ自動車	1,727.7	1,629.1	4,633,974
アイシン	—	99.2	185,057
本田技研工業	440.4	603	906,309
スズキ	181.9	575.2	1,082,814
シマノ	—	25.1	556,216

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
精密機器 (1.3%)			
テルモ	175.5	—	—
島津製作所	123	—	—
HOYA	—	82.1	1,442,907
その他製品 (5.0%)			
バンダイナムコホールディングス	515.8	520.2	2,726,368
アシックス	114.5	—	—
任天堂	170.3	257.8	2,808,731
陸運業 (2.2%)			
東日本旅客鉄道	72.6	242.6	732,652
東京地下鉄	—	476.4	941,604
九州旅客鉄道	185.1	194.6	736,950
S Gホールディングス	444	—	—
海運業 (0.6%)			
商船三井	—	128.9	706,758
空運業 (—%)			
ANAホールディングス	302.6	—	—
情報・通信業 (10.7%)			
GMOペイメントゲートウェイ	131.4	132.2	1,056,542
A p p i e r G r o u p	122.7	302.6	441,493
野村総合研究所	316.7	191.6	944,204
メルカリ	—	335.1	882,485
J TOWER	71.2	—	—
L I N Eヤフー	—	2,350.9	1,225,053
ANYCOLOR	146.5	147.4	514,426
日本電信電話	10,421.4	—	—
KDD I	—	330.7	1,607,202
KADOKAWA	180.1	180.9	654,677
東宝	102.9	121.7	899,971
カブコン	108.3	217.9	798,821
コナミグループ	97.9	—	—
ソフトバンクグループ	315.6	347.7	2,767,692
卸売業 (1.6%)			
伊藤忠商事	142.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱商事	382.2	521.3	1,452,863
トラスコ中山	151.4	152	312,056
小売業 (2.3%)			
エービーシー・マート	437.6	312.6	880,437
良品計画	358.4	230.1	909,815
バン・バシフィック・インターナショナルホールディングス	251.3	180.7	737,798
ニトリホールディングス	25.2	—	—
ファーストリテイリング	14.9	—	—
銀行業 (7.6%)			
楽天銀行	238.4	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,205.6	2,097.4	4,668,812
三井住友フィナンシャルグループ	320.2	898.4	3,709,493
千葉銀行	430.8	—	—
保険業 (1.7%)			
第一生命ホールディングス	—	398.3	1,828,595
T & Dホールディングス	178.5	—	—
その他金融業 (0.7%)			
オリックス	353.8	219.8	709,074
不動産業 (1.2%)			
S R Eホールディングス	95.3	95.9	287,700
三井不動産	142.2	766.3	1,031,822
サービス業 (5.3%)			
エムスリー	124.2	371.7	640,624
オリエンタルランド	—	197.8	616,542
サイバーエージェント	663.8	819.9	1,014,216
リクルートホールディングス	172.7	330.7	2,708,433
ペイカレント	220.9	131.6	867,112
アンビスホールディングス	177.8	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	34,745	34,596
	銘柄数<比率>	89	82
			110,129,398
			<99.1%>

(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

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	110,129,398	98.7
コール・ローン等、その他	1,410,424	1.3
投資信託財産総額	111,539,822	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	111,539,822,773
コール・ローン等	953,055,803
株式(評価額)	110,129,398,340
未収入金	294,941,533
未収配当金	162,414,850
未収利息	12,247
(B) 負債	452,758,636
未払金	288,459,887
未払解約金	164,298,749
(C) 純資産総額(A－B)	111,087,064,137
元本	36,244,015,077
次期繰越損益金	74,843,049,060
(D) 受益権総口数	36,244,015,077口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,650円

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,072,689,880円、期中追加設定元本額は6,376,222,287円、期中一部解約元本額は6,204,897,090円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・日本株式	15,836,579,701円
東京海上・日本株式GARP<適格機関投資家限定>	8,295,376,999円
東京海上セレクション・バランス70	5,418,860,348円
東京海上セレクション・バランス50	4,792,652,975円
東京海上セレクション・バランス30	1,102,143,512円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	677,712,466円
日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>	95,698,389円
TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>	15,853,757円
TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>	6,726,598円
TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>	2,410,332円

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

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

○損益の状況 (2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,890,955,173
受取配当金	1,887,960,881
受取利息	2,425,190
その他収益金	569,102
(B) 有価証券売買損益	△3,129,948,910
売買益	15,091,082,758
売買損	△18,221,031,668
(C) 当期損益金(A+B)	△1,238,993,737
(D) 前期繰越損益金	75,806,913,610
(E) 追加信託差損益金	12,721,890,057
(F) 解約差損益金	△12,446,760,870
(G) 計(C+D+E+F)	74,843,049,060
次期繰越損益金(G)	74,843,049,060

(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24期（決算日 2025年3月21日）

（計算期間 2024年3月22日～2025年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	債 組	入 比	純 資 産 額
		騰 落	中 率					
	円		%		%		%	百万円
20期(2021年3月22日)	14,101	△0.1		386.352	△0.3		99.1	91,567
21期(2022年3月22日)	13,936	△1.2		380.962	△1.4		99.4	89,804
22期(2023年3月20日)	13,682	△1.8		375.704	△1.4		99.4	83,935
23期(2024年3月21日)	13,396	△2.1		365.983	△2.6		99.5	80,124
24期(2025年3月21日)	12,789	△4.5		347.887	△4.9		99.5	79,852

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	債 組	入 比	券 率
		騰 落	率					
(期 首)	円		%					%
2024年3月21日	13,396	—		365.983	—		99.5	
3月末	13,415	0.1		366.497	0.1		99.5	
4月末	13,272	△0.9		362.353	△1.0		99.4	
5月末	13,066	△2.5		356.531	△2.6		99.6	
6月末	13,104	△2.2		357.511	△2.3		99.4	
7月末	13,104	△2.2		357.155	△2.4		99.0	
8月末	13,252	△1.1		361.325	△1.3		99.3	
9月末	13,301	△0.7		362.344	△1.0		99.5	
10月末	13,242	△1.1		360.511	△1.5		99.5	
11月末	13,146	△1.9		357.991	△2.2		99.5	
12月末	13,131	△2.0		357.613	△2.3		99.6	
2025年1月末	13,036	△2.7		354.971	△3.0		99.3	
2月末	12,958	△3.3		352.609	△3.7		99.4	
(期 末)								
2025年3月21日	12,789	△4.5		347.887	△4.9		99.5	

(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2024年3月22日～2025年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：13,396円

期 末：12,789円

騰落率：△4.5%

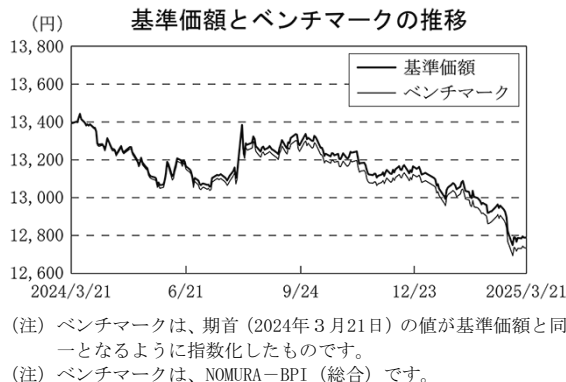
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

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



■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

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

■ポートフォリオについて

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

当期の運用経過は以下の通りです。

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

以上の運用の結果、基準価額は4.5%下落しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△4.5%となり、ベンチマークの騰落率△4.9%を0.4%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・イールド選択およびスプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

・特にありません

○今後の運用方針

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

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、13,168円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

○売買及び取引の状況

(2024年3月22日～2025年3月21日)

公社債

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

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)
(注) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。
(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

先物取引の種類別取引状況

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

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月22日～2025年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年3月21日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	59,075,000	54,698,960	68.5	—	46.9	7.5	14.1
地方債証券	1,900,000	1,799,108	2.3	—	2.3	—	—
	(1,900,000)	(1,799,108)	(2.3)	(—)	(2.3)	(—)	(—)
普通社債券	23,592,344	22,970,055	28.8	—	13.1	10.5	5.1
(含む投資法人債券)	(23,592,344)	(22,970,055)	(28.8)	(—)	(13.1)	(10.5)	(5.1)
合 計	84,567,344	79,468,124	99.5	—	62.3	18.0	19.1
	(25,492,344)	(24,769,163)	(31.0)	(—)	(15.4)	(10.5)	(5.1)

(注) () 内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

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

銘柄	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1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	300,000	295,890	2082/3/20	第1回文化シャッター株式会社無担保社債	0.674	100,000	96,245	2029/1/24
第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	95,539	2080/10/15	第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	197,306	2026/9/18
第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	200,000	191,262	2030/7/24	第2回テクノ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	98,454	2026/10/26
第2回ヤンマーホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	99,029	2026/7/21	第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	97,284	2028/7/19
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	26,779	26,484	2048/3/10	第9回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.736	100,000	97,669	2029/4/18
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	22,879	22,421	2032/5/10	第33回ダイキン工業株式会社無担保社債	1.343	100,000	96,089	2034/7/26
第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	42,686	41,306	2034/8/10	第12回株式会社ジェイテクト無担保社債	0.519	100,000	97,289	2028/9/4
第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,206	2026/3/16	第22回株式会社日立製作所無担保社債	0.865	100,000	96,269	2030/12/13
第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	93,088	2031/3/14	第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	98,996	2026/5/20
第2回株式会社高松コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	198,398	2026/3/19	第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	100,000	97,905	2027/11/24
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	187,868	2030/9/9	第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	493,825	2081/10/14
第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	94,281	2030/7/12	第40回ソニーグループ株式会社無担保社債	0.627	300,000	291,966	2029/3/7
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	96,309	2029/3/1	第43回ソニーグループ株式会社無担保社債	1.709	200,000	197,374	2035/3/6
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	92,535	2031/6/3	第6回スタンレー電気株式会社無担保社債	0.706	100,000	97,666	2029/4/18
第4回大和ハウス工業株式会社無担保社債(劣後)	1.27	100,000	97,451	2059/9/25	第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	97,241	2028/2/4
第2回積水ハウス株式会社無担保社債(劣後特約付)	1.713	200,000	198,308	2059/7/8	第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	200,000	198,416	2026/3/18
第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	194,474	2028/6/7	第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.05	200,000	195,596	2048/4/27
第26回積水ハウス株式会社無担保社債	1.611	100,000	98,234	2035/2/14	第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	291,735	2048/9/18
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,497	2025/12/1	第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	100,000	93,706	2030/12/2
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	279,831	2031/2/20	第4回シチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	97,503	2028/9/30
第17回日本ハム株式会社無担保社債	1.561	100,000	97,339	2035/1/19	第5回三井物産株式会社無担保社債	0.42	100,000	97,887	2027/7/3
第3回サッポロホールディングス株式会社無担保社債	0.45	300,000	290,934	2028/6/6	第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	95,569	2029/3/2
第1回アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,124	2080/10/15	第83回三菱商事株式会社無担保社債	1.054	200,000	188,386	2034/3/21
第32回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	1.033	100,000	94,571	2033/9/7	第4回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	492,205	2081/9/13
第20回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	1.323	100,000	95,461	2034/10/17	第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	95,914	2029/9/7
第19回三井ホールディングス株式会社無担保社債	0.90	200,000	198,044	2026/6/3	第14回株式会社丸井グループ無担保社債	0.629	200,000	193,814	2029/1/23
第2回不二製油グループ本社株式会社無担保社債(劣後)	1.571	100,000	97,949	2054/4/25	第30回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.08	200,000	198,922	2030/1/15
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	97,615	2028/3/8	第20回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.149	100,000	98,020	2033/9/5
第1回アフラッサホールディングス株式会社無担保社債	0.827	100,000	97,588	2028/12/14	第20回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.475	100,000	98,209	2034/9/4
第6回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	97,290	2028/7/27	第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.855	200,000	199,804	2027/1/27
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	96,743	2028/3/17	第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債	0.55	200,000	198,634	2027/6/8
第7回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.909	100,000	97,332	2028/8/15	第2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,624	2031/3/10
第2回株式会社オープンハウスグループ無担保社債(劣後)	2.102	100,000	99,697	2060/6/6	第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.544	400,000	387,928	2029/1/25
第6回日本フロンティア・投資法人無担保投資法人債	0.39	200,000	182,540	2031/9/30	第1回芙蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	98,998	2057/12/14
第15回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.39	100,000	92,840	2031/2/26	第34回NTTファイナンス株式会社無担保社債	1.476	400,000	387,900	2034/3/17
第2回株式会社オープンハウスグループ無担保社債	1.253	100,000	98,970	2027/7/2	第36回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.923	300,000	292,488	2029/12/20
第28回旭化成株式会社無担保社債	1.066	400,000	389,052	2031/12/3	第38回NTTファイナンス株式会社無担保社債	1.398	100,000	95,440	2034/9/20
第1回三井不動産ロジスティクスパーク投資法人債	0.5	100,000	93,421	2031/2/12	第4回東京証券エリート株式会社無担保社債	1.929	100,000	98,448	2059/12/10
第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債	0.11	300,000	295,440	2026/10/21	第82回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.31	100,000	98,933	2026/9/18
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	98,379	2027/4/28	第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.45	100,000	99,435	2028/1/21
第3回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	3.3	100,000	103,846	2059/9/12	第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	99,794	2025/12/12
第3回日本製薬ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,025	2026/8/31	第70回アイフル株式会社無担保社債	1.37	300,000	298,134	2028/1/24
第58回三井化学株式会社無担保社債	0.662	400,000	389,484	2029/3/1	第16回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,862	2025/6/24
第16回三井物産ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	300,000	276,114	2031/6/3	第17回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	98,777	2026/7/31
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,472	2027/12/14	第22回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	295,119	2027/1/4
第2回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後)	1.934	500,000	494,410	2084/6/25	第22回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	1.47	100,000	99,891	2028/2/25
第20回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債	0.838	100,000	97,773	2029/7/19	第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,307	2026/2/26
第23回富士フイルムホールディングス株式会社無担保社債	1.386	100,000	96,477	2034/7/19	第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	197,992	2026/7/6
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	93,850	2030/9/17	第85回アコム株式会社無担保社債	0.742	300,000	291,327	2029/2/28
第2回N.E.O.Sホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	197,962	2081/6/15	第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,006	2026/6/8
第5回A.G.C.株式会社無担保社債	1.825	100,000	99,120	2035/3/5	第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	96,710	2028/6/8
第4回日本製鉄株式会社無担保社債(劣後)	1.534	200,000	196,600	2059/6/13	第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	98,423	2026/12/9
第1回合同製鐵株式会社無担保社債	1.17	100,000	97,404	2029/3/6	第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	200,000	196,698	2081/9/27
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	97,927	2027/11/29	第3回株式会社大和証券グループ本社無担保社債(劣後)	2.199	200,000	196,668	2029/12/5
第2回古河機械金属株式会社無担保社債	1.2	100,000	97,277	2028/12/21	第1回株式会社SBI証券無担保社債(劣後)	2.081	100,000	100,942	2028/3/24
第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	100,000	96,180	2029/7/13	第17回ニコムホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,704	2025/9/11
第18回株式会社フジクラ無担保社債	1.478	100,000	99,868	2030/3/15	第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.12	200,000	194,930	2048/9/23

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

○投資信託財産の構成

(2025年3月21日現在)

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

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

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

<元本の内訳>

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

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

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

○損益の状況 (2024年3月22日～2025年3月21日)

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

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

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

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

TMA外国株式マザーファンド
運用報告書 第24期（決算日 2025年3月21日）

（計算期間 2024年3月22日～2025年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	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
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
24期(2025年3月21日)	72,581	4.3	3,137,840	9.2	97.8	85,972

○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	株 組 入 比 率
(期 首)	円	%		%	%
2024年3月21日	69,572	—	2,872,836	—	97.1
3月末	69,682	0.2	2,905,434	1.1	96.9
4月末	70,664	1.6	2,944,494	2.5	96.9
5月末	72,714	4.5	3,015,925	5.0	97.1
6月末	78,536	12.9	3,201,194	11.4	97.7
7月末	72,610	4.4	3,021,760	5.2	97.7
8月末	71,517	2.8	2,970,217	3.4	96.8
9月末	71,101	2.2	3,006,814	4.7	97.6
10月末	75,958	9.2	3,235,867	12.6	97.2
11月末	76,203	9.5	3,254,878	13.3	98.0
12月末	79,271	13.9	3,385,816	17.9	98.5
2025年1月末	79,045	13.6	3,397,475	18.3	98.3
2月末	74,530	7.1	3,216,935	12.0	98.1
(期 末)					
2025年3月21日	72,581	4.3	3,137,840	9.2	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（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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：69,572円

期 末：72,581円

騰落率： 4.3%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・FRB（米連邦準備制度理事会）が0.5%の利下げを実施したことに加え、年内の追加利下げの可能性を示唆したこと
- ・米国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

マイナス要因

- ・米国の関税政策や景気減速への警戒感が徐々に高まったこと
- ・米国の雇用統計が事前予想を下回り、景気後退懸念が高まったこと

■投資環境

当期の外国株式市場は上昇しました。

期前半は、米国で雇用統計が事前予想を下回り景気後退懸念が高まったことなどから、外国株式市場は下落する場面もありましたが、2024年9月にFRBが0.5%の利下げを実施したことに加え、年内の追加利下げの可能性を示唆したことが好感され、上昇しました。期後半は、米国で2024年7-9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や、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、減税や規制緩和への期待が継続するなか、外国株式市場は上昇基調で推移しました。期末にかけては、トランプ政権がカナダに対する追加関税を発表するなど、関税政策に対する不透明感や政府機関閉鎖への懸念が高まったことなどを背景に、米国経済の先行きに対する懸念が広がり、外国株式市場は下落しました。

為替市場では、主要通貨に対して円高基調となりました。

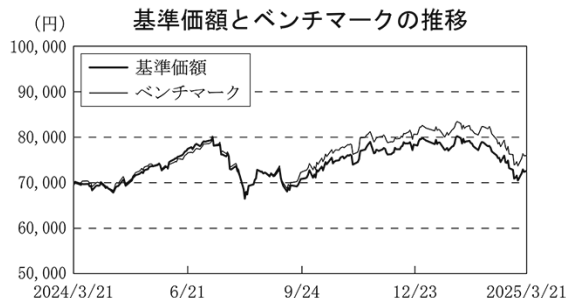
■ポートフォリオについて

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。

地域配分は、北米地域、欧州地域をニュートラルウェイトとし、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、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4.3%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首（2024年3月21日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、MSCIコクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）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+4.3%となり、ベンチマークの騰落率+9.2%を4.9%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・一般消費財・サービスセクターなどの銘柄選択効果

マイナス要因

- ・金融セクターのアンダーウェイトなどにおける業種配分効果
- ・情報技術セクターなどの銘柄選択効果

○今後の運用方針

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、米国の金融政策やトランプ政権の政策動向を巡り、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。その後はFRBによる追加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ています。

以上のような環境下、地域配分は北米地域、欧州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

(2024年 3 月22日～2025年 3 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 23 (23)	% 0.031 (0.031)	(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)	4 (4)	0.005 (0.005)	(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)	7 (7) (0)	0.009 (0.009) (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	34	0.045	
期中の平均基準価額は、74,319円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年3月22日～2025年3月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,958 (3,270)	千米ドル 59,666 (ー)	百株 3,527	千米ドル 59,040
	カナダ	ー (20)	千カナダドル ー (48)	510 (ー)	千カナダドル 7,064 (48)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	19 (6)	3,811 (ー)	31 (ー)	2,907 (5)
	オランダ	60	4,723	ー	ー
	スペイン	ー (700)	ー (13)	ー (700)	ー (13)
	イギリス	249 (139)	千英ポンド 2,764 (31)	139 (ー)	千英ポンド 21 (31)
	スイス	88	千スイスフラン 1,997	60 (ー)	千スイスフラン 2,078 (10)
	スウェーデン	961	千スウェーデンクローナ 18,211	876	千スウェーデンクローナ 17,264
	デンマーク	9	千デンマーククローネ 765	250	千デンマーククローネ 22,229
	オーストラリア	ー	千豪ドル ー	58	千豪ドル 1,699

(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

(2024年3月22日～2025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	23, 205, 009千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	86, 522, 666千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 26

(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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年3月21日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 株 数	期 末 評 価 額		業 種 等
			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	208	232	9, 038	1, 347, 346	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	309	311	3, 332	496, 675	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	16	16	468	69, 860	素材
ALPHABET INC-CL C	869	912	15, 052	2, 243, 734	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	829	908	14, 782	2, 203, 440	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1, 315	1, 326	25, 850	3, 853, 256	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	520	77, 575	公益事業
AMETEK INC	203	231	4, 063	605, 777	資本財
APPLE INC	915	923	19, 761	2, 945, 638	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	—	396	3, 285	489, 753	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	515	76, 870	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	75	75	537	80, 045	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHEVRONTEXACO CORP	156	157	2, 586	385, 601	エネルギー
CHURCH & DWIGHT CO INC	525	583	6, 300	939, 149	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS	141	141	1, 442	215, 029	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY	28	28	621	92, 666	公益事業
COPART INC	1, 428	2, 620	14, 108	2, 103, 042	商業・専門サービス
CORTEVA INC	57	57	358	53, 372	素材
COSTCO WHOLESALE CORP	196	178	15, 938	2, 375, 736	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO	376	328	3, 242	483, 343	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	219	32, 781	公益事業
DOW INC	57	57	212	31, 601	素材

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		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	
DUKE ENERGY CORP	103	103	1,237	184,483	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	445	66,406	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,516	226,043	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	377	56,331	素材
EXELON CORP	85	85	379	56,495	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	403	4,678	697,434	エネルギー
HDFC Bank Ltd	1,242	1,428	9,099	1,356,329	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	299	44,700	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	261	38,971	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	336	50,191	エネルギー
LAM RESEARCH CORP	38	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY AND COMPANY	171	151	12,722	1,896,461	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	270	283	16,017	2,387,571	金融サービス
MASTERCARD INC - A	328	353	18,934	2,822,333	金融サービス
MERCK & CO. INC.	655	646	6,119	912,181	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	897	1,032	39,921	5,950,756	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	621	458	2,928	436,583	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP	348	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	312	71	3,264	486,607	金融サービス
NETFLIX INC	164	137	13,026	1,941,731	メディア・娯楽
NEXTERA ENERGY INC	249	251	1,785	266,201	公益事業
NIKE INC -CL B	764	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP	433	2,898	34,349	5,120,210	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	87	129	17,326	2,582,708	一般消費財・サービス流通・小売り
PPG INDUSTRIES INC	22	22	244	36,485	素材
PPL CORPORATION	306	306	1,070	159,552	公益事業
PAYPAL HOLDINGS INC	850	341	2,375	354,128	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	670	10,215	1,522,720	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	47	47	605	90,248	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	—	—	—	エネルギー
POOL CORP	193	217	6,951	1,036,172	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLINS INC	1,132	1,265	6,537	974,482	商業・専門サービス
SALESFORCE INC	443	477	13,309	1,983,948	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	100	100	412	61,531	エネルギー
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	18	18	604	90,159	素材
SOUTHERN CO	122	122	1,097	163,613	公益事業
TJX COMPANIES INC	1,018	1,027	11,938	1,779,608	一般消費財・サービス流通・小売り
Taiwan Semiconductor Manufacturing	422	424	7,524	1,121,635	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC	329	391	19,991	2,979,982	ヘルスケア機器・サービス
VERISK ANALYTICS INC	413	373	10,730	1,599,482	商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	531	608	20,641	3,076,836	金融サービス
ZOETIS INC	488	721	11,763	1,753,517	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC	33	33	1,510	225,166	素材
MEDTRONIC PLC	355	285	2,599	387,521	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額	22,329	26,030	457,398	68,179,830
銘柄数<比率>		64	62	—	<79.3%>
(カナダ)			千カナダドル		
DOLLARAMA INC	1,236	726	10,950	1,139,778	一般消費財・サービス流通・小売り
ENBRIDGE INC	130	130	822	85,647	エネルギー
SOUTH BOW CORP-W/I	—	20	76	7,949	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	129	129	696	72,502	エネルギー
TC ENERGY CORP	100	100	704	73,293	エネルギー
小計	株数・金額	1,595	1,105	13,251	1,379,170
銘柄数<比率>		4	5	—	<1.6%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
	金額	金額	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	660	106,795	公益事業
BASF SE	132	132	669	108,292	素材
SYMRIS AG	35	35	326	52,751	素材
小計	667	667	1,655	267,839	
銘柄数<比率>	3	3	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	1,000	1,000	724	117,252	公益事業
ENI SPA	254	254	366	59,350	エネルギー
小計	1,254	1,254	1,091	176,603	
銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	252	231	8,329	1,347,354	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL	59	68	17,054	2,758,549	耐久消費財・アパレル
ENGIE	80	80	140	22,696	公益事業
TOTALENERGIES SE	174	174	1,024	165,686	エネルギー
AIR LIQUIDE	62	69	1,228	198,674	素材
小計	627	622	27,777	4,492,962	
銘柄数<比率>	5	5	—	<5.2%>	
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	114	174	11,701	1,892,717	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	53	53	325	52,636	素材
小計	167	227	12,026	1,945,354	
銘柄数<比率>	2	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	990	160,156	公益事業
小計	700	700	990	160,156	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
ユーロ計	3,416	3,470	43,541	7,042,915	
銘柄数<比率>	13	13	—	<8.2%>	
(イギリス)			千英ポンド		
BP PLC	1,400	1,400	627	121,316	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	751	1,000	11,808	2,281,423	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	476	92,052	公益事業
SHELL PLC-NEW	473	473	1,300	251,272	エネルギー
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	137	26,597	素材
小計	3,200	3,449	14,350	2,772,662	
銘柄数<比率>	5	5	—	<3.2%>	
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG	3	3	1,209	204,388	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	209	256	7,836	1,323,762	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG	63	44	2,494	421,446	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	275	303	11,540	1,949,597	
銘柄数<比率>	3	3	—	<2.3%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	2,303	2,388	41,169	606,009	資本財
小計	2,303	2,388	41,169	606,009	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	450	450	12,064	170,592	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	60	60	2,040	28,845	素材
小計	510	510	14,104	199,437	
銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>	

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	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B		1,268	1,027	55,899	1,211,903	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	1,268	1,027	55,899	1,211,903	
銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<1.4%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,565	147,034	素材
CSL LIMITED		236	178	4,544	426,928	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	1,175	110,379	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		72	72	165	15,576	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	808	750	7,450	699,919	
銘 柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<0.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	35,705	39,034	—	84,041,446	
銘 柄 数 < 比 率 >		97	96	—	<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

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 84,041,446	% 97.6
コール・ローン等、その他	2,026,189	2.4
投資信託財産総額	86,067,635	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（84,917,687千円）の投資信託財産総額（86,067,635千円）に対する比率は98.7%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＝149.06円、1カナダドル＝104.08円、1ユーロ＝161.75円、1英ポンド＝193.21円、1スイスフラン＝168.93円、1スウェーデンクローナ＝14.72円、1ノルウェークローネ＝14.14円、1デンマーククローネ＝21.68円、1豪ドル＝93.94円、1香港ドル＝19.18円、1シンガポールドル＝111.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	86,067,635,718
コール・ローン等	1,944,804,743
株式(評価額)	84,041,446,858
未収配当金	81,369,339
未収利息	14,778
(B) 負債	94,755,988
未払解約金	94,755,988
(C) 純資産総額(A－B)	85,972,879,730
元本	11,845,067,371
次期繰越損益金	74,127,812,359
(D) 受益権総口数	11,845,067,371口
1万口当たり基準価額(C／D)	72,581円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,988,063,590円、期中追加設定元本額は2,040,120,506円、期中一部解約元本額は2,183,116,725円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,657,495,054円
東京海上セレクション・バランス70	865,989,034円
東京海上セレクション・バランス50	820,696,684円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	270,700,489円
東京海上セレクション・バランス30	220,207,887円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	6,327,378円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	2,687,986円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	962,859円

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

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

○損益の状況 (2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	781,058,342
受取配当金	752,036,370
受取利息	23,927,567
その他収益金	5,094,405
(B) 有価証券売買損益	2,914,585,415
売買益	9,052,274,257
売買損	△6,137,688,842
(C) 保管費用等	△7,782,075
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,687,861,682
(E) 前期繰越損益金	71,415,233,360
(F) 追加信託差損益金	13,057,991,038
(G) 解約差損益金	△14,033,273,721
(H) 計(D+E+F+G)	74,127,812,359
次期繰越損益金(H)	74,127,812,359

(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24期（決算日 2025年3月21日）

（計算期間 2024年3月22日～2025年3月21日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
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
24期(2025年3月21日)	29,273	1.4	348.95	1.8	98.7	35,559

○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	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%		%
2024年3月21日	28,868	—	342.79	—		98.5
3月末	28,969	0.3	343.80	0.3		98.8
4月末	29,439	2.0	350.13	2.1		98.9
5月末	29,619	2.6	352.18	2.7		98.8
6月末	30,598	6.0	364.45	6.3		98.5
7月末	29,495	2.2	351.18	2.4		98.3
8月末	28,759	△0.4	342.23	△0.2		98.5
9月末	28,861	△0.0	342.90	0.0		98.8
10月末	29,969	3.8	357.12	4.2		98.7
11月末	29,389	1.8	349.94	2.1		98.9
12月末	30,239	4.7	360.83	5.3		98.1
2025年1月末	29,598	2.5	353.32	3.1		97.8
2月末	29,060	0.7	346.47	1.1		98.2
(期 末)						
2025年3月21日	29,273	1.4	348.95	1.8		98.7

（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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：28,868円

期 末：29,273円

騰落率： 1.4%

◇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
- ・米国債利回りの上昇を受け日米短期金利差が拡大し、円安米ドル高が進行する局面があったこと

マイナス要因

- ・欧州を中心とした国債利回りの上昇による債券価格の下落



(注) ベンチマークは、期首(2024年3月21日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、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。

■投資環境

【外国債券市場】

米国債利回りはおおむね横ばいとなりました。

期前半は、米国で景気・雇用に鈍化の兆候が見られ、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げが実施されたことから、米国債利回りは低下しました。期後半は、米国の経済指標の多くが堅調であったことや米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けた財政悪化懸念などを背景に過度な利下げ期待が後退し、米国債利回りは上昇しましたが、期末にかけては軟調な経済指標が続いたことやトランプ政権の関税政策が事前の予想よりも穏健だと思われたことなどから低下し、期を終えました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

期前半は、ECB(欧州中央銀行)高官による利下げ期待を後退させる発言などからドイツ国債利回りは上昇しましたが、期半ばにかけて米国債利回りに連動して低下しました。期後半にかけては、堅調な経済指標や欧州全体の防衛力強化の議論などを背景とした財政拡張リスクの高まりなどにより、ドイツ国債利回りは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おおむね横ばいとなりました。

期前半は、日銀が金融緩和姿勢を維持するなか、FRBが金融引き締め姿勢を維持したことにより、円安米ドル高基調で推移しました。その後、財務省による為替介入や日銀による追加利上げが意識された一方で、米国で雇用統計の悪化を背景とした景気後退懸念が高まったことから、円高米ドル安が急激に進行しました。期後半は、日銀が追加利上げを急がない姿勢を見せたことや米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことにより先行き不透明感が高まったことなどから円安米ドル高が進行しましたが、その後日銀が2025年1月に0.25%の利上げを行い、今後の追加利上げも肯定する姿勢を見せたことから再度円高米ドル安となりました。

ユーロ円為替レートは、円高ユーロ安となりました。

期前半はドイツ国債利回りが上昇するなか、日銀が金融緩和姿勢を維持したことにより円安ユーロ高が進行しましたが、その後、ドイツ国債利回りが低下するなか、財務省による為替介入や日銀による追加利上げが意識されたことにより、円高ユーロ安となりました。期後半は上下に振れながらもおおむね横ばい圏で推移しました。

■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）を上回る収益率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、英国はベンチマーク対比長期化、ユーロ圏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1.4%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+1.4%となり、ベンチマークの騰落率+1.8%を0.4%下回りました。

（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

- ・政治の不透明感などによるメキシコ・ペソ安の進行がファンド評価に影響したこと

○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、欧米中央銀行は追加利下げに慎重な姿勢を見せているものの、世界的な景気減速懸念から今後も利下げの継続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、FRBの金融政策姿勢の変化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】

米国ではインフレの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は高まっていることから、欧米中央銀行は利下げを検討する局面に入っています。

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

(2024年 3 月22日～2025年 3 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.022	(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)	(0.022)	*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	0.022	
期中の平均基準価額は、29,499円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年 3 月22日～2025年 3 月21日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 55,242	千米ドル 51,511
			千カナダドル 12,011	千カナダドル 12,220
			千メキシコペソ 94,399	千メキシコペソ 88,060
			千ユーロ 10,623	千ユーロ 12,715
			14,885	14,771
	カナダ	国債証券	14,062	15,412
			1,418	1,459
			9,257	9,480
			1,858	1,699
			1,444	1,621
	メキシコ	国債証券	千英ポンド 19,148	千英ポンド 14,267
			千豪ドル 9,029	千豪ドル 9,113
			千オフショア元 69,040	千オフショア元 23,390
	ユーロ	国債証券		
	ドイツ	国債証券		
	イタリア	国債証券		
	フランス	国債証券		
	オランダ	国債証券		
	スペイン	国債証券		
	ベルギー	国債証券		
	オーストリア	国債証券		
	イギリス	国債証券		
	オーストラリア	国債証券		
	中国	国債証券		

(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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年3月21日現在)

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	121,000	108,339	16,149,031	45.4	—	17.7	17.2	10.6
カナダ	千カナダドル 8,100	千カナダドル 7,653	796,533	2.2	—	1.4	0.8	—
メキシコ	千メキシコペソ 121,000	千メキシコペソ 112,283	831,357	2.3	—	0.9	1.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,200	10,245	1,657,248	4.7	—	2.1	1.9	0.7
イタリア	19,100	19,767	3,197,444	9.0	—	6.5	2.3	0.2
フランス	16,500	16,212	2,622,380	7.4	—	4.6	1.9	0.9
オランダ	1,900	1,874	303,265	0.9	—	0.5	0.3	—
スペイン	9,700	9,694	1,568,139	4.4	—	2.7	1.2	0.5
ベルギー	3,200	3,163	511,758	1.4	—	1.1	0.3	—
オーストリア	2,200	1,997	323,062	0.9	—	0.4	0.5	0.0
イギリス	千英ポンド 17,500	千英ポンド 15,610	3,016,119	8.5	—	6.2	1.0	1.3
オーストラリア	千豪ドル 9,800	千豪ドル 8,989	844,472	2.4	—	1.7	0.7	—
中国	千オフショア元 152,000	千オフショア元 158,680	3,260,148	9.2	—	4.4	3.1	1.6
合 計	—	—	35,080,963	98.7	—	50.2	32.6	15.9

(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 10/31/27	0.5	4,300	3,935	586,676	2027/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	914	136,290	2028/1/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,735	258,707	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	400	384	57,343	2026/5/31
T 0 3/4 08/31/26	0.75	200	190	28,457	2026/8/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	900	823	122,761	2027/9/30
T 0 5/8 07/31/26	0.625	3,100	2,961	441,400	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,487	668,966	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	2,800	2,557	381,223	2027/12/31
T 1 07/31/28	1.0	5,400	4,901	730,578	2028/7/31
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,000	2,771	413,169	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,750	260,999	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	300	275	41,115	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,926	287,183	2028/6/30
T 1 1/4 09/30/28	1.25	100	91	13,581	2028/9/30
T 1 1/8 08/31/28	1.125	700	636	94,873	2028/8/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	3,500	2,377	354,436	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	91	13,613	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,000	651	97,066	2040/11/15
T 2 1/2 02/15/46	2.5	3,600	2,569	382,946	2046/2/15
T 2 11/15/41	2.0	1,000	703	104,892	2041/11/15
T 2 3/4 05/31/29	2.75	1,000	952	141,953	2029/5/31
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,200	939	139,981	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	200	155	23,252	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	6,900	5,134	765,318	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	2,600	2,552	380,486	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	285	42,538	2029/2/15
T 2 7/8 04/30/29	2.875	200	191	28,560	2029/4/30
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,184	176,496	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	193	28,787	2028/8/15
T 2 7/8 11/15/46	2.875	200	151	22,600	2046/11/15
T 3 02/15/47	3.0	1,600	1,236	184,354	2047/2/15
T 3 02/15/49	3.0	1,500	1,139	169,823	2049/2/15
T 3 05/15/45	3.0	3,900	3,069	457,539	2045/5/15
T 3 05/15/47	3.0	2,200	1,696	252,853	2047/5/15
T 3 08/15/48	3.0	100	76	11,362	2048/8/15
T 3 1/2 01/31/28	3.5	1,400	1,383	206,189	2028/1/31
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,600	1,316	196,200	2043/2/15
T 3 1/8 05/15/48	3.125	4,200	3,282	489,310	2048/5/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	500	404	60,295	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	7,200	6,993	1,042,481	2028/11/15
T 3 3/4 06/30/30	3.75	1,800	1,775	264,608	2030/6/30
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	715	106,703	2043/11/15
T 3 3/4 12/31/28	3.75	2,700	2,678	399,184	2028/12/31
T 3 3/4 12/31/30	3.75	1,100	1,081	161,282	2030/12/31
T 3 5/8 02/15/44	3.625	4,000	3,507	522,897	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,500	1,321	196,981	2043/8/15
T 3 7/8 02/15/43	3.875	2,600	2,385	355,567	2043/2/15
T 3 7/8 05/15/43	3.875	1,100	1,006	150,041	2043/5/15

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 4 02/29/28	4.0	1,800	1,802	268,748	2028/2/29
T 4 1/2 02/15/44	4.5	1,900	1,881	280,514	2044/2/15
T 4 1/2 03/31/26	4.5	6,700	6,727	1,002,771	2026/3/31
T 4 1/4 02/28/29	4.25	1,300	1,312	195,624	2029/2/28
T 4 1/4 06/30/31	4.25	500	504	75,174	2031/6/30
T 4 1/8 08/15/44	4.125	2,000	1,879	280,139	2044/8/15
T 4 3/8 12/15/26	4.375	2,900	2,918	435,060	2026/12/15
T 4 5/8 06/30/26	4.625	2,700	2,719	405,338	2026/6/30
T 4 7/8 04/30/26	4.875	5,000	5,043	751,719	2026/4/30
小計				16,149,031	
(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
国債証券					
CAN 0 1/2 12/01/30	0.5	200	176	18,384	2030/12/1
CAN 1 1/2 06/01/31	1.5	1,000	927	96,542	2031/6/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	1,000	920	95,754	2031/12/1
CAN 1 1/4 06/01/30	1.25	700	651	67,789	2030/6/1
CAN 1 3/4 12/01/53	1.75	400	289	30,114	2053/12/1
CAN 2 06/01/32	2.0	800	755	78,661	2032/6/1
CAN 2 1/4 06/01/29	2.25	100	98	10,269	2029/6/1
CAN 2 12/01/51	2.0	700	544	56,665	2051/12/1
CAN 2 3/4 09/01/27	2.75	400	402	41,842	2027/9/1
CAN 2 3/4 12/01/55	2.75	200	180	18,830	2055/12/1
CAN 3 1/2 03/01/28	3.5	700	718	74,799	2028/3/1
CAN 3 1/2 09/01/29	3.5	100	103	10,783	2029/9/1
CAN 3 1/4 09/01/28	3.25	300	306	31,906	2028/9/1
CAN 3 1/4 12/01/33	3.25	200	204	21,306	2033/12/1
CAN 4 03/01/29	4.0	1,200	1,262	131,367	2029/3/1
CAN 4 06/01/41	4.0	100	110	11,515	2041/6/1
小計				796,533	
(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券					
MBONO 7 1/2 05/26/33	7.5	19,000	17,101	126,622	2033/5/26
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	31,000	25,706	190,330	2042/11/13
MBONO 8 1/2 02/28/30	8.5	2,000	1,958	14,500	2030/2/28
MBONO 8 1/2 03/01/29	8.5	55,000	54,154	400,966	2029/3/1
MBONO 8 1/2 03/02/28	8.5	6,000	5,929	43,901	2028/3/2
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	5,000	4,926	36,478	2029/5/31
MBONO 8 11/07/47	8.0	3,000	2,506	18,558	2047/11/7
小計				831,357	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
国債証券					
BKO 2 12/10/26	2.0	400	398	64,514	2026/12/10
BKO 2 2 03/11/27	2.2	200	200	32,366	2027/3/11
BKO 2 7 09/17/26	2.7	300	302	48,900	2026/9/17
BKO 2 9 06/18/26	2.9	600	605	97,907	2026/6/18
DBR 1 05/15/38	1.0	300	236	38,211	2038/5/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	800	734	118,733	2044/7/4
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	700	637	103,095	2046/8/15
DBR 2 4 11/15/30	2.4	300	298	48,294	2030/11/15
DBR 2 6 05/15/41	2.6	200	188	30,481	2041/5/15

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
		千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ)					
国債証券					
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	500	512	82,902	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	600	664	107,513	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	600	725	117,304	2040/7/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	500	571	92,442	2039/7/4
OBL 0 04/16/27	—	900	861	139,329	2027/4/16
OBL 2 1/2 10/11/29	2.5	1,500	1,506	243,732	2029/10/11
OBL 2.1 04/12/29	2.1	200	198	32,052	2029/4/12
OBL 2.2 04/13/28	2.2	400	399	64,648	2028/4/13
OBL 2.4 10/19/28	2.4	1,200	1,204	194,817	2028/10/19
(ユーロ…イタリア)					
国債証券					
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	400	390	63,104	2027/4/1
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	700	702	113,654	2027/12/1
BTPS 2.8 06/15/29	2.8	100	99	16,143	2029/6/15
BTPS 2.95 02/15/27	2.95	400	404	65,368	2027/2/15
BTPS 3 10/01/29	3.0	400	400	64,780	2029/10/1
BTPS 3.1 08/28/26	3.1	100	101	16,346	2026/8/28
BTPS 3.15 11/15/31	3.15	400	394	63,787	2031/11/15
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	200	192	31,200	2035/3/1
BTPS 3.35 07/01/29	3.35	100	101	16,454	2029/7/1
BTPS 3.45 07/15/31	3.45	1,100	1,107	179,163	2031/7/15
BTPS 3.65 08/01/35	3.65	600	588	95,252	2035/8/1
BTPS 3.7 06/15/30	3.7	800	822	133,072	2030/6/15
BTPS 3.8 08/01/28	3.8	1,700	1,760	284,700	2028/8/1
BTPS 3.85 02/01/35	3.85	1,200	1,203	194,717	2035/2/1
BTPS 3.85 07/01/34	3.85	1,500	1,512	244,721	2034/7/1
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	500	457	73,988	2049/9/1
BTPS 4 1/2 10/01/53	4.5	500	498	80,580	2053/10/1
BTPS 4 11/15/30	4.0	400	416	67,370	2030/11/15
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	700	738	119,518	2044/9/1
BTPS 4.1 02/01/29	4.1	1,500	1,570	253,960	2029/2/1
BTPS 4.15 10/01/39	4.15	300	299	48,381	2039/10/1
BTPS 4.3 10/01/54	4.3	200	191	31,055	2054/10/1
BTPS 4.35 11/01/33	4.35	500	525	85,079	2033/11/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	500	507	82,034	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	900	991	160,297	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,200	1,311	212,155	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	900	980	158,568	2040/9/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	1,300	1,496	241,983	2033/2/1
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 0 02/25/27	—	1,900	1,818	294,095	2027/2/25
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,200	1,142	184,756	2028/2/25
FRTR 0 3/4 05/25/28	0.75	900	851	137,783	2028/5/25
FRTR 1 05/25/27	1.0	800	777	125,760	2027/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	100	100	16,235	2026/9/24
FRTR 2 1/2 09/24/27	2.5	1,200	1,202	194,493	2027/9/24
FRTR 2 3/4 02/25/29	2.75	100	100	16,221	2029/2/25
FRTR 3 05/25/54	3.0	700	576	93,176	2054/5/25
FRTR 3 1/2 11/25/33	3.5	2,600	2,635	426,351	2033/11/25
FRTR 3 1/4 05/25/55	3.25	700	601	97,321	2055/5/25

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
		千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 3 11/25/34	3.0	2,300	2,220	359,227	2034/11/25
FRTR 3 3/4 05/25/56	3.75	200	188	30,475	2056/5/25
FRTR 3.2 05/25/35	3.2	200	195	31,590	2035/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	700	693	112,213	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	593	95,949	2060/4/25
FRTR 4 10/25/38	4.0	100	103	16,733	2038/10/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	900	998	161,483	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	1,412	228,512	2041/4/25
(ユーロ…オランダ)					
国債証券					
NETHER 0 01/15/29	—	300	273	44,258	2029/1/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	189	30,692	2028/7/15
NETHER 2 01/15/54	2.0	200	155	25,162	2054/1/15
NETHER 2 1/2 01/15/30	2.5	300	299	48,425	2030/1/15
NETHER 3 1/4 01/15/44	3.25	200	201	32,561	2044/1/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	428	69,253	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	300	327	52,911	2037/1/15
(ユーロ…スペイン)					
国債証券					
SPGB 0 01/31/27	—	1,200	1,150	186,133	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	800	746	120,762	2028/1/31
SPGB 0.8 07/30/29	0.8	1,000	923	149,318	2029/7/30
SPGB 2 1/2 05/31/27	2.5	600	601	97,347	2027/5/31
SPGB 2.4 05/31/28	2.4	100	99	16,116	2028/5/31
SPGB 2.7 01/31/30	2.7	100	99	16,119	2030/1/31
SPGB 3 1/2 05/31/29	3.5	100	103	16,699	2029/5/31
SPGB 3 1/4 04/30/34	3.25	200	198	32,160	2034/4/30
SPGB 3.1 07/30/31	3.1	400	402	65,149	2031/7/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	400	374	60,551	2043/7/30
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	400	344	55,678	2066/7/30
SPGB 3.45 10/31/34	3.45	800	804	130,125	2034/10/31
SPGB 3.55 10/31/33	3.55	1,100	1,123	181,692	2033/10/31
SPGB 3.9 07/30/39	3.9	500	507	82,095	2039/7/30
SPGB 4 10/31/54	4.0	300	293	47,392	2054/10/31
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	662	107,152	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	600	676	109,348	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	582	94,293	2044/10/31
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
BGB 0 10/22/27	—	100	94	15,234	2027/10/22
BGB 0.35 06/22/32	0.35	200	165	26,801	2032/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	400	386	62,594	2027/6/22
BGB 0.8 06/22/28	0.8	100	94	15,351	2028/6/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	100	64	10,382	2066/6/22
BGB 2.85 10/22/34	2.85	300	289	46,882	2034/10/22
BGB 3 1/2 06/22/55	3.5	200	182	29,559	2055/6/22
BGB 3.1 06/22/35	3.1	100	97	15,844	2035/6/22
BGB 3.3 06/22/54	3.3	300	265	42,964	2054/6/22
BGB 3.45 06/22/43	3.45	100	95	15,503	2043/6/22
BGB 4 03/28/32	4.0	200	212	34,396	2032/3/28
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	532	86,188	2041/3/28

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…ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円
国債証券					
BGB 5 03/28/35	5.0	500	571	92,450	2035/3/28
BGB 5 1/2 03/28/28	5.5	100	108	17,601	2028/3/28
(ユーロ…オーストリア)					
国債証券					
RAGB 0 02/20/31	—	300	255	41,271	2031/2/20
RAGB 0 1/2 02/20/29	0.5	300	277	44,934	2029/2/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	400	385	62,368	2027/4/20
RAGB 0 10/20/28	—	300	274	44,473	2028/10/20
RAGB 0 3/4 02/20/28	0.75	100	95	15,436	2028/2/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	100	97	15,803	2026/10/20
RAGB 0.9 02/20/32	0.9	100	87	14,192	2032/2/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	133	21,545	2017/9/20
RAGB 3.15 10/20/53	3.15	200	185	30,075	2053/10/20
RAGB 3.2 07/15/39	3.2	100	98	15,893	2039/7/15
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	105	17,068	2062/1/26
ユーロ計				10,183,300	
(イギリス)			千英ポンド	千英ポンド	
国債証券					
UKT 0 7/8 07/31/33	0.875	1,000	749	144,823	2033/7/31
UKT 1 1/2 07/22/26	1.5	300	289	55,992	2026/7/22
UKT 1 5/8 10/22/54	1.625	200	93	18,154	2054/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	700	393	75,990	2065/7/22
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	400	318	61,486	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	700	508	98,180	2068/7/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	300	232	44,829	2044/1/22
UKT 3 1/4 01/31/33	3.25	300	275	53,211	2033/1/31
UKT 3 3/4 03/07/27	3.75	2,000	1,981	382,766	2027/3/7
UKT 3 3/4 10/22/53	3.75	500	390	75,537	2053/10/22
UKT 4 01/22/60	4.0	600	487	94,212	2060/1/22
UKT 4 1/2 03/07/35	4.5	600	592	114,387	2035/3/7
UKT 4 1/2 06/07/28	4.5	900	907	175,245	2028/6/7
UKT 4 1/4 07/31/34	4.25	1,000	972	187,984	2034/7/31
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	500	459	88,780	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	900	791	152,847	2046/12/7
UKT 4 1/4 12/07/49	4.25	600	521	100,716	2049/12/7
UKT 4 1/4 12/07/55	4.25	900	768	148,478	2055/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	200	199	38,563	2027/1/29
UKT 4 1/8 07/22/29	4.125	400	397	76,841	2029/7/22
UKT 4 10/22/31	4.0	800	781	150,997	2031/10/22
UKT 4 10/22/63	4.0	500	403	77,966	2063/10/22
UKT 4 3/4 10/22/43	4.75	500	477	92,242	2043/10/22
UKT 4 3/8 01/31/40	4.375	100	93	18,135	2040/1/31
UKT 4 3/8 03/07/28	4.375	400	400	77,464	2028/3/7
UKT 4 3/8 03/07/30	4.375	100	100	19,357	2030/3/7
UKT 4 3/8 07/31/54	4.375	600	523	101,101	2054/7/31
UKT 4 5/8 01/31/34	4.625	1,000	1,003	193,880	2034/1/31
UKT 4.5 09/07/34	4.5	500	496	95,940	2034/9/7
小計				3,016,119	
(オーストラリア)			千豪ドル	千豪ドル	
国債証券					
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	100	86	8,084	2031/6/21

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)		%	千豪ドル	千豪ドル	千円
国債証券					
ACGB 1 1/4 05/21/32	1.25	300	246	23,139	2032/5/21
ACGB 1 11/21/31	1.0	1,400	1,148	107,898	2031/11/21
ACGB 1 3/4 11/21/32	1.75	2,400	2,014	189,261	2032/11/21
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	400	382	35,914	2028/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	200	195	18,323	2027/11/21
ACGB 3 03/21/47	3.0	600	449	42,216	2047/3/21
ACGB 4 1/2 04/21/33	4.5	1,900	1,933	181,589	2033/4/21
ACGB 4 1/4 06/21/34	4.25	100	99	9,332	2034/6/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	2,100	2,142	201,270	2027/4/21
ACGB 4 3/4 06/21/54	4.75	300	292	27,441	2054/6/21
小計				844,472	
(中国)			千オファショ元	千オファショ元	
国債証券					
CGB 1.06 12/15/26	1.06	3,200	3,176	65,269	2026/12/15
CGB 1.35 09/25/26	1.35	2,000	1,992	40,942	2026/9/25
CGB 1.42 11/15/27	1.42	2,200	2,190	45,006	2027/11/15
CGB 1.49 12/25/31	1.49	800	784	16,110	2031/12/25
CGB 1.61 02/15/35	1.61	1,400	1,370	28,147	2035/2/15
CGB 1.62 08/15/27	1.62	4,600	4,599	94,492	2027/8/15
CGB 1.67 06/15/26	1.67	7,200	7,207	148,084	2026/6/15
CGB 1.74 10/15/29	1.74	800	801	16,472	2029/10/15
CGB 1.85 05/15/27	1.85	2,600	2,612	53,680	2027/5/15
CGB 1.87 09/15/31	1.87	1,200	1,206	24,794	2031/9/15
CGB 1.92 01/15/55	1.92	400	387	7,960	2055/1/15
CGB 1.99 03/15/26	1.99	1,300	1,305	26,823	2026/3/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,500	1,528	31,405	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,356	27,862	2029/6/15
CGB 2.04 02/25/27	2.04	6,300	6,353	130,530	2027/2/25
CGB 2.05 04/15/29	2.05	4,000	4,056	83,350	2029/4/15
CGB 2.11 08/25/34	2.11	3,900	3,974	81,648	2034/8/25
CGB 2.12 06/25/31	2.12	5,100	5,200	106,838	2031/6/25
CGB 2.18 08/15/26	2.18	2,400	2,419	49,701	2026/8/15
CGB 2.27 05/25/34	2.27	1,000	1,037	21,312	2034/5/25
CGB 2.28 03/25/31	2.28	2,400	2,467	50,689	2031/3/25
CGB 2.3 05/15/26	2.3	1,100	1,108	22,778	2026/5/15
CGB 2.35 02/25/34	2.35	8,100	8,399	172,566	2034/2/25
CGB 2.37 01/15/29	2.37	3,700	3,793	77,931	2029/1/15
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	912	18,755	2027/1/20
CGB 2.39 11/15/26	2.39	1,700	1,721	35,376	2026/11/15
CGB 2.4 07/15/28	2.4	3,800	3,890	79,927	2028/7/15
CGB 2.44 10/15/27	2.44	7,700	7,852	161,337	2027/10/15
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	915	18,818	2027/4/15
CGB 2.52 08/25/33	2.52	3,000	3,144	64,601	2033/8/25
CGB 2.54 12/25/30	2.54	6,700	6,977	143,354	2030/12/25
CGB 2.55 10/15/28	2.55	7,800	8,038	165,163	2028/10/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,800	1,893	38,897	2032/9/1
CGB 2.6 09/15/30	2.6	5,400	5,632	115,719	2030/9/15
CGB 2.62 04/15/28	2.62	600	617	12,689	2028/4/15
CGB 2.62 06/25/30	2.62	2,600	2,712	55,737	2030/6/25
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	1,040	21,373	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,300	1,336	27,454	2028/1/15

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 2.67 05/25/33	2.67	2,000	2,117	43,497	2033/5/25
CGB 2.67 11/25/33	2.67	3,100	3,289	67,592	2033/11/25
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	419	8,612	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	609	12,515	2026/8/12
CGB 2.69 08/15/32	2.69	500	529	10,882	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,169	24,032	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	6,700	7,032	144,477	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	625	12,856	2029/3/24
CGB 2.8 03/25/30	2.8	900	946	19,453	2030/3/25
CGB 2.8 11/15/32	2.8	4,300	4,591	94,331	2032/11/15
CGB 2.88 02/25/33	2.88	1,500	1,613	33,142	2033/2/25
CGB 2.89 11/18/31	2.89	1,300	1,388	28,524	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	417	8,575	2028/10/14
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	306	6,304	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,059	21,761	2028/11/22
CGB 3 10/15/53	3.0	100	118	2,432	2053/10/15
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	208	4,282	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	537	11,037	2031/5/27

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 3.03 03/11/26	3.03	800	812	16,697	2026/3/11
CGB 3.12 10/25/52	3.12	3,200	3,820	78,493	2052/10/25
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	410	8,439	2026/12/5
CGB 3.19 04/15/53	3.19	1,300	1,575	32,364	2053/4/15
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	652	13,399	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	986	20,266	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	737	15,162	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	1,200	1,524	31,327	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	391	8,047	2051/4/12
CGB 3.81 09/14/50	3.81	2,500	3,321	68,247	2050/9/14
CGB 3.86 07/22/49	3.86	1,100	1,449	29,780	2049/7/22
小 計				3,260,148	
合 計				35,080,963	

(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

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	35,080,963	98.6
コール・ローン等、その他	498,023	1.4
投資信託財産総額	35,578,986	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (35,492,312千円) の投資信託財産総額 (35,578,986千円) に対する比率は99.8%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=149.06円、1カナダドル=104.08円、1メキシコペソ=7.4041円、1ユーロ=161.75円、1英ポンド=193.21円、1豪ドル=93.94円、1オフショア元=20.5454円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	35,578,986,000
コール・ローン等	166,901,436
公社債(評価額)	35,080,963,288
未収利息	269,435,143
前払費用	61,686,133
(B) 負債	19,695,155
未払解約金	19,695,155
(C) 純資産総額(A－B)	35,559,290,845
元本	12,147,344,651
次期繰越損益金	23,411,946,194
(D) 受益権総口数	12,147,344,651口
1万口当たり基準価額(C／D)	29,273円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,859,556,150円、期中追加設定元本額は2,220,575,111円、期中一部解約元本額は1,932,786,610円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,628,388,000円
東京海上セレクション・バランス50	2,806,817,923円
東京海上セレクション・バランス70	1,887,993,391円
東京海上セレクション・バランス30	1,129,719,063円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	694,426,274円

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

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

○損益の状況 (2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	974,323,384
受取利息	974,314,904
その他収益金	8,480
(B) 有価証券売買損益	△ 478,762,048
売買益	755,638,293
売買損	△ 1,234,400,341
(C) 保管費用等	△ 7,540,790
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	488,020,546
(E) 前期繰越損益金	22,376,780,118
(F) 追加信託差損益金	4,323,562,417
(G) 解約差損益金	△ 3,776,416,887
(H) 計(D＋E＋F＋G)	23,411,946,194
次期繰越損益金(H)	23,411,946,194

(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) (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。