

東京海上セレクション・  
バランス30

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<br>(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・<br>セレクション・<br>バランス30                                            | 以下の4つのマザーファンドを<br>主要投資対象とします。                                               |      |                      |
|        | T M A 日本株<br>アクティ<br>マザーファンド                                          | 日本株式                                                                        |      |                      |
|        | T M A 日本債券<br>マザーファンド                                                 | 日本債券                                                                        |      |                      |
|        | T M A 外国株式<br>マザーファンド                                                 | 日本を除く世界各国の株式                                                                |      |                      |
|        | T M A 外国債券<br>マザーファンド                                                 | 外国の国債                                                                       |      |                      |
| 投資制限   | 東京海上・<br>セレクション・<br>バランス30                                            | ・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の45%未満とします。<br>・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45%未満とします。 |      |                      |
|        | T M A 日本株<br>アクティ<br>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<br>20%以下 |
|        | T M A 日本債券<br>マザーファンド                                                 | 10%以下                                                                       |      | 20%以下                |
|        | T M A 外国株式<br>マザーファンド                                                 | 制限なし                                                                        |      | 制限なし                 |
|        | T M A 外国債券<br>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30」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<br>(分配落) | 価 額        |     |         | 参 考    | 指 数   |      | 株 式<br>組 入 比 率 | 債 券<br>組 入 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|--------------|------------|-----|---------|--------|-------|------|----------------|----------------|--------------|
|                 |              | 税 込<br>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) | 19,494       |            | 0   | 9.1     | 21,685 |       | 9.4  | 29.7           | 66.5           | 13,159       |
| 21期(2022年6月20日) | 18,777       |            | 0   | △3.7    | 21,532 |       | △0.7 | 28.1           | 67.9           | 13,292       |
| 22期(2023年6月20日) | 20,418       |            | 0   | 8.7     | 23,511 |       | 9.2  | 30.9           | 65.4           | 15,299       |
| 23期(2024年6月20日) | 21,815       |            | 0   | 6.8     | 25,393 |       | 8.0  | 29.7           | 66.4           | 16,625       |
| 24期(2025年6月20日) | 21,280       |            | 0   | △2.5    | 25,254 |       | △0.5 | 29.4           | 66.4           | 16,445       |

(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<br>組 入 比 率 | 債 券<br>組 入 比 率 |
|------------|--------|-----|------|--------|-----|------|----------------|----------------|
|            |        | 騰 落 | 率    |        | 騰 落 | 率    |                |                |
| (期 首)      | 円      |     | %    |        |     | %    | %              | %              |
| 2024年6月20日 | 21,815 |     | —    | 25,393 |     | —    | 29.7           | 66.4           |
| 6月末        | 21,952 |     | 0.6  | 25,586 |     | 0.8  | 30.3           | 65.8           |
| 7月末        | 21,567 |     | △1.1 | 25,216 |     | △0.7 | 29.1           | 66.7           |
| 8月末        | 21,400 |     | △1.9 | 25,037 |     | △1.4 | 29.0           | 67.0           |
| 9月末        | 21,326 |     | △2.2 | 25,034 |     | △1.4 | 29.1           | 67.1           |
| 10月末       | 21,677 |     | △0.6 | 25,467 |     | 0.3  | 30.1           | 66.2           |
| 11月末       | 21,445 |     | △1.7 | 25,270 |     | △0.5 | 29.6           | 66.8           |
| 12月末       | 21,789 |     | △0.1 | 25,720 |     | 1.3  | 30.2           | 65.9           |
| 2025年1月末   | 21,646 |     | △0.8 | 25,540 |     | 0.6  | 30.0           | 66.0           |
| 2月末        | 21,194 |     | △2.8 | 25,032 |     | △1.4 | 28.8           | 67.2           |
| 3月末        | 20,966 |     | △3.9 | 24,893 |     | △2.0 | 29.0           | 67.1           |
| 4月末        | 20,872 |     | △4.3 | 24,787 |     | △2.4 | 29.2           | 66.8           |
| 5月末        | 21,104 |     | △3.3 | 25,098 |     | △1.2 | 30.7           | 65.4           |
| (期 末)      |        |     |      |        |     |      |                |                |
| 2025年6月20日 | 21,280 |     | △2.5 | 25,254 |     | △0.5 | 29.4           | 66.4           |

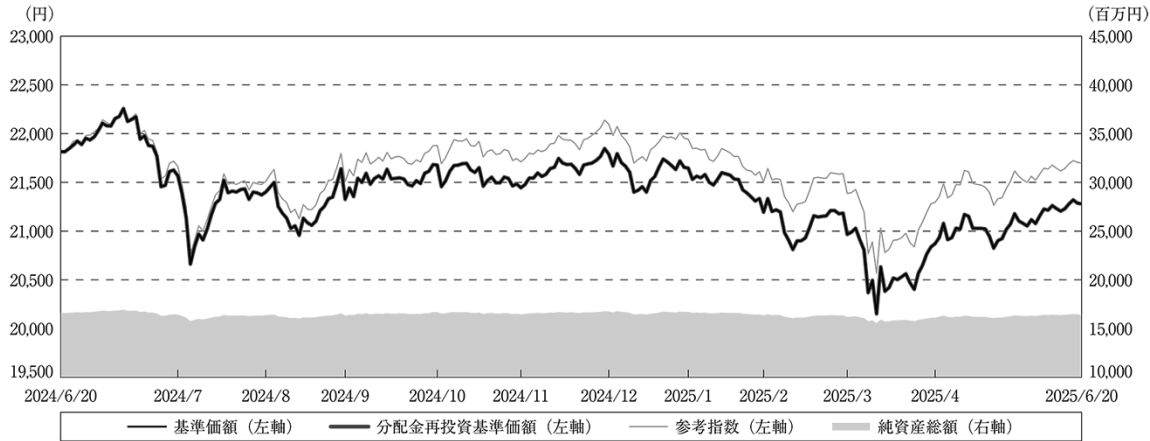
(注) 騰落率は期首比です。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。  
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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



(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<br>TOPIX (配当込み) | 日本債券<br>NOMURA-BPI (総合) | 外国株式<br>MSCIコクサイ指数<br>(配当込み、円ヘッジなし・円ベース) | 外国債券<br>FTSE世界国債インデックス<br>(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30>

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20%、日本債券47%、外国株式10%、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2.5%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。

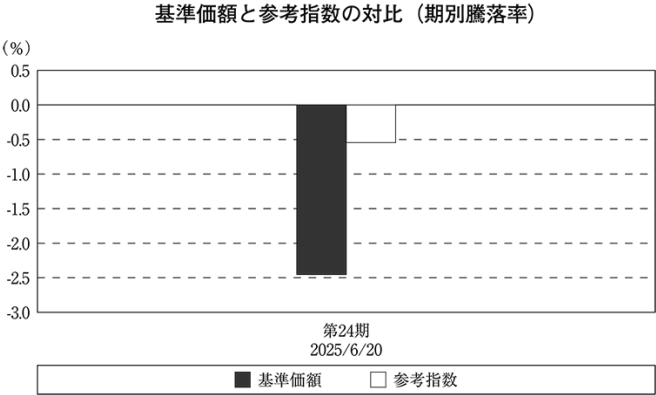
【銘柄選択】

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

◇分配原資の内訳

（単位：円、1万円当たり、税込み）

| 項 目       | 第24期                          |
|-----------|-------------------------------|
|           | 2024年 6 月21日～<br>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 | 11,973                        |

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

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

## ○今後の運用方針

### ＜東京海上セレクション・バランス30＞

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<br>199 | %<br>0.927 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                            |
| ( 投 信 会 社 )           | ( 89 )   | ( 0.418 )  | * 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 )           | ( 92 )   | ( 0.429 )  | * 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価   |
| ( 受 託 会 社 )           | ( 17 )   | ( 0.080 )  | * 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     | 3        | 0.012      | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数                   |
| ( 株 式 )               | ( 3 )    | ( 0.012 )  | * 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 )           | ( 1 )    | ( 0.005 )  | * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| ( 監 査 費 用 )           | ( 1 )    | ( 0.003 )  | * 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                   | 204      | 0.947      |                                                     |
| 期中の平均基準価額は、21,411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。

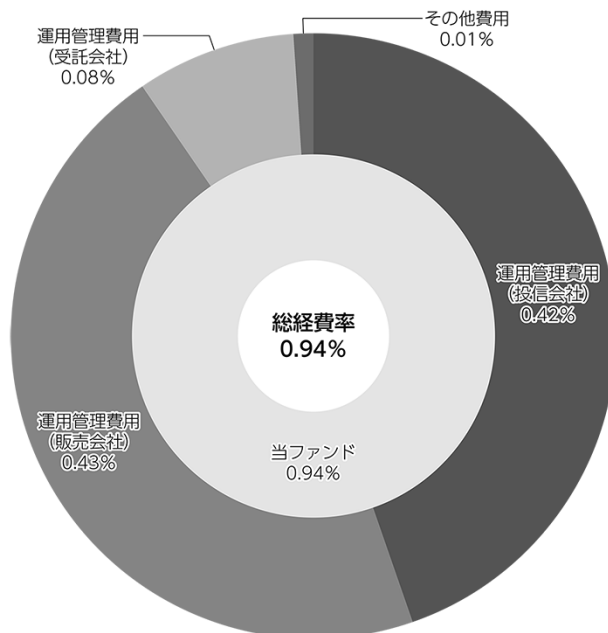
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.94%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 |   | 205,487   | 610,485   | 237,956 | 721,251   |
| TMA日本債券マザーファンド     |   | 1,120,705 | 1,460,410 | 988,237 | 1,291,191 |
| TMA外国株式マザーファンド     |   | 62,278    | 444,748   | 61,894  | 466,883   |
| TMA外国債券マザーファンド     |   | 210,768   | 616,676   | 192,671 | 570,703   |

○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 | 1,074,268 | 1,041,799 | 3,273,542 |
| TMA日本債券マザーファンド     | 5,893,473 | 6,025,941 | 7,707,782 |
| TMA外国株式マザーファンド     | 225,467   | 225,852   | 1,651,904 |
| TMA外国債券マザーファンド     | 1,106,570 | 1,124,667 | 3,323,055 |

○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 | 3,273,542  | 19.8  |
| TMA日本債券マザーファンド     | 7,707,782  | 46.6  |
| TMA外国株式マザーファンド     | 1,651,904  | 10.0  |
| TMA外国債券マザーファンド     | 3,323,055  | 20.1  |
| コール・ローン等、その他       | 584,223    | 3.5   |
| 投資信託財産総額           | 16,540,506 | 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                  | 16,540,506,488 |
| コール・ローン等                | 491,995,150    |
| TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額) | 3,273,542,354  |
| TMA日本債券マザーファンド(評価額)     | 7,707,782,271  |
| TMA外国株式マザーファンド(評価額)     | 1,651,904,120  |
| TMA外国債券マザーファンド(評価額)     | 3,323,055,325  |
| 未収入金                    | 92,220,960     |
| 未収利息                    | 6,308          |
| (B) 負債                  | 95,073,158     |
| 未払解約金                   | 19,170,337     |
| 未払信託報酬                  | 75,656,757     |
| その他未払費用                 | 246,064        |
| (C) 純資産総額(A－B)          | 16,445,433,330 |
| 元本                      | 7,728,164,359  |
| 次期繰越損益金                 | 8,717,268,971  |
| (D) 受益権総口数              | 7,728,164,359口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)         | 21,280円        |

- (注) 当ファンドの期首元本額は7,621,086,879円、期中追加設定元本額は806,130,430円、期中一部解約元本額は699,052,950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        | 1,491,923        |
| 受取利息             | 1,491,923        |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 230,444,873    |
| 売買益              | 153,017,098      |
| 売買損              | △ 383,461,971    |
| (C) 信託報酬等        | △ 152,776,881    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | △ 381,729,831    |
| (E) 前期繰越損益金      | 3,242,614,479    |
| (F) 追加信託差損益金     | 5,856,384,323    |
| (配当等相当額)         | ( 5,914,356,437) |
| (売買損益相当額)        | (△ 57,972,114)   |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 8,717,268,971    |
| (H) 収益分配金        | 0                |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 8,717,268,971    |
| 追加信託差損益金         | 5,856,384,323    |
| (配当等相当額)         | ( 5,916,103,893) |
| (売買損益相当額)        | (△ 59,719,570)   |
| 分配準備積立金          | 3,337,499,865    |
| 繰越損益金            | △ 476,615,217    |

- (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)     | 94,885,386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   | 5,916,103,893円 |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 3,242,614,479円 |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)  | 9,253,603,758円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)   | 11,973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%

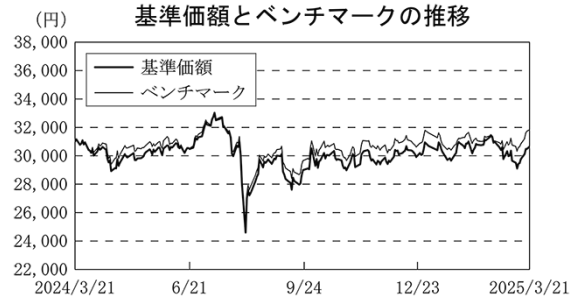
### ◇基準価額の主な変動要因

#### 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<br>* 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        |
| <b>水産・農林業（－％）</b> |         |         |           |
| サカタのタネ            | 81.5    | —       | —         |
| <b>建設業（1.5％）</b>  |         |         |           |
| 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   |
| <b>食料品（3.0％）</b>  |         |         |           |
| 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    | —       | —         |
| <b>繊維製品（1.1％）</b> |         |         |           |
| 東レ                | —       | 1,145.8 | 1,198,506 |
| <b>化学（5.1％）</b>   |         |         |           |
| 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   | —       | —         |
| <b>医薬品（5.8％）</b>  |         |         |           |
| 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 |
| <b>鉄鋼（－％）</b>     |         |         |           |
| 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        |
| <b>非鉄金属（1.5％）</b>  |         |         |           |
| 住友電気工業             | 510.7   | 222.4   | 618,605   |
| フジクラ               | —       | 174.3   | 1,038,653 |
| <b>機械（5.4％）</b>    |         |         |           |
| 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 |
| <b>電気機器（28.4％）</b> |         |         |           |
| 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 |
| <b>輸送用機器（8.0％）</b> |         |         |           |
| 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        |
| <b>精密機器 (1.3%)</b>    |          |         |           |
| テルモ                   | 175.5    | —       | —         |
| 島津製作所                 | 123      | —       | —         |
| HOYA                  | —        | 82.1    | 1,442,907 |
| <b>その他製品 (5.0%)</b>   |          |         |           |
| 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 |
| <b>陸運業 (2.2%)</b>     |          |         |           |
| 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   |
| SGホールディングス            | 444      | —       | —         |
| <b>海運業 (0.6%)</b>     |          |         |           |
| 商船三井                  | —        | 128.9   | 706,758   |
| <b>空運業 (—%)</b>       |          |         |           |
| ANAホールディングス           | 302.6    | —       | —         |
| <b>情報・通信業 (10.7%)</b> |          |         |           |
| GMOペイメントゲートウェイ        | 131.4    | 132.2   | 1,056,542 |
| Appier Group          | 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     | —       | —         |
| LINE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 | —       | —         |
| KDDI                  | —        | 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 |
| <b>卸売業 (1.6%)</b>     |          |         |           |
| 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   |
| <b>小売業 (2.3%)</b>           |           |         |           |
| 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      | —       | —         |
| <b>銀行業 (7.6%)</b>           |           |         |           |
| 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     | —       | —         |
| <b>保険業 (1.7%)</b>           |           |         |           |
| 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     | —       | —         |
| <b>その他金融業 (0.7%)</b>        |           |         |           |
| オリックス                       | 353.8     | 219.8   | 709,074   |
| <b>不動産業 (1.2%)</b>          |           |         |           |
| SRE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 |
| <b>サービス業 (5.3%)</b>         |           |         |           |
| 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        |

(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%

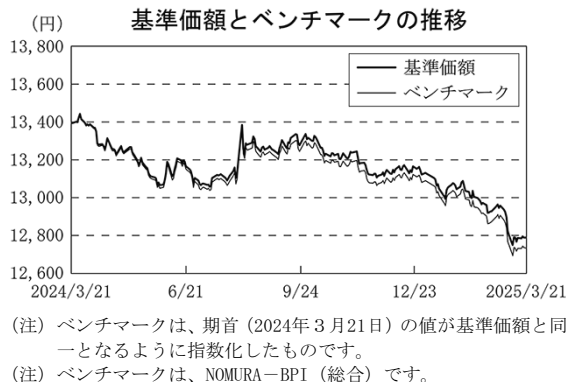
### ◇基準価額の主な変動要因

#### 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<br>( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )  | 円<br>0<br>(0)   | %<br>0.000<br>(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<br>* 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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 0<br>(0)<br>(0) | 0.000<br>(0.000)<br>(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<br>* 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<br>* 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<br>262,603,501 | 千円<br>249,447,321<br>(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<br>(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<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>2,587 | 百万円<br>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<br>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<br>期<br>末 | 利<br>率  | 額面金額    | 評 価 額      | 償還年月日                          | 銘柄              | 当<br>期<br>末 | 利<br>率  | 額面金額       | 評 価 額 | 償還年月日 |
|---------------------------------|-------------|---------|---------|------------|--------------------------------|-----------------|-------------|---------|------------|-------|-------|
|                                 |             |         |         |            |                                |                 |             |         |            |       |       |
| 普通社債券(含む投資法人債券)                 | %           | 千円      | 千円      | 千円         | 千円                             | 普通社債券(含む投資法人債券) | %           | 千円      | 千円         | 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回いすゞ自動車株式会社無担保社債            | 0.05            | 200,000     | 198,416 | 2026/3/18  |       |       |
| 第22回積水ハウス株式会社無担保社債              | 0.36        | 200,000 | 194,474 | 2028/6/7   | 第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)  | 1.05            | 200,000     | 195,596 | 2048/4/27  |       |       |
| 第26回積水ハウス株式会社無担保社債              | 1.611       | 100,000 | 98,234  | 2035/2/14  | 第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)  | 1.03            | 300,000     | 291,735 | 2048/9/18  |       |       |
| 第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債              | 0.24        | 100,000 | 99,497  | 2025/12/1  | 第23回株式会社ニコン無担保社債               | 0.47            | 100,000     | 93,706  | 2030/12/2  |       |       |
| 第14回日本ハム株式会社無担保社債               | 0.3         | 300,000 | 279,831 | 2031/2/20  | 第4回シチズン時計株式会社無担保社債             | 0.578           | 100,000     | 97,503  | 2028/9/30  |       |       |
| 第17回日本ハム株式会社無担保社債               | 1.561       | 100,000 | 97,339  | 2035/1/19  | 第5回三井物産株式会社無担保社債               | 0.42            | 100,000     | 97,887  | 2027/7/2   |       |       |
| 第3回サッポロホールディングス株式会社無担保社債        | 0.45        | 300,000 | 290,934 | 2028/6/6   | 第6回兼松株式会社無担保社債                 | 0.65            | 100,000     | 95,569  | 2029/3/2   |       |       |
| 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30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回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)          | 2.102       | 100,000 | 99,697  | 2060/3/6   | 第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債          | 0.544           | 400,000     | 387,928 | 2029/1/25  |       |       |
| 第6回日本フロンティア投資法人無担保投資法人債         | 0.39        | 200,000 | 182,540 | 2031/9/30  | 第1回芙蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)        | 1.849           | 100,000     | 98,998  | 2057/12/14 |       |       |
| 第15回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債      | 0.39        | 100,000 | 92,840  | 2031/2/26  | 第34回NTTファイナンス株式会社無担保社債         | 1.426           | 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 |       | ベ ン チ     | マ ー ク | 株 組 | 入 比  | 式 率 | 純 資 | 産 額    |
|-----------------|--------|-----|-------|-----------|-------|-----|------|-----|-----|--------|
|                 |        | 期 騰 | 中 落 率 |           |       |     |      |     |     |        |
|                 | 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 |      | ベ ン チ     | マ ー ク | 株 組  | 入 比 | 式 率  |
|------------|--------|-----|------|-----------|-------|------|-----|------|
|            |        | 騰 落 | 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<br>( 株 式 )              | 円<br>23<br>(23)     | %<br>0.031<br>(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<br>* 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<br>( 株 式 )              | 4<br>( 4 )          | 0.005<br>(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<br>* 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<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 7<br>( 7 )<br>( 0 ) | 0.009<br>(0.009)<br>(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<br>* 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<br>* 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<br>3,958<br>(3,270) | 千米ドル<br>59,666<br>( ー)  | 百株<br>3,527 | 千米ドル<br>59,040            |
|     | カナダ     | ー<br>( 20)             | 千カナダドル<br>ー<br>( 48)    | 510<br>( ー) | 千カナダドル<br>7,064<br>( 48)  |
|     | ユーロ     |                        | 千ユーロ                    |             | 千ユーロ                      |
|     | フランス    | 19<br>( 6)             | 3,811<br>( ー)           | 31<br>( ー)  | 2,907<br>( 5)             |
|     | オランダ    | 60                     | 4,723                   | ー           | ー                         |
|     | スペイン    | ー<br>( 700)            | ー<br>( 13)              | ー<br>( 700) | ー<br>( 13)                |
|     | イギリス    | 249<br>( 139)          | 千英ポンド<br>2,764<br>( 31) | 139<br>( ー) | 千英ポンド<br>21<br>( 31)      |
|     | スイス     | 88                     | 千スイスフラン<br>1,997        | 60<br>( ー)  | 千スイスフラン<br>2,078<br>( 10) |
|     | スウェーデン  | 961                    | 千スウェーデンクローナ<br>18,211   | 876         | 千スウェーデンクローナ<br>17,264     |
|     | デンマーク   | 9                      | 千デンマーククローネ<br>765       | 250         | 千デンマーククローネ<br>22,229      |
|     | オーストラリア | ー                      | 千豪ドル<br>ー               | 58          | 千豪ドル<br>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)<br>株 数 | 当 期<br>株 数 | 期 末<br>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 |
| CHEVRONTXACO 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<br>柄                             | 株<br>数 | 期首(前期末) | 当<br>期<br>末 |           | 業<br>種<br>等            |
|------------------------------------|--------|---------|-------------|-----------|------------------------|
|                                    |        | 株<br>数  | 評<br>価<br>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       |                        |
|                          |                  |                  | 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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,655       | 267,839   |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,091       | 176,603   |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 27,777      | 4,492,962 |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 12,026      | 1,945,354 |                        |
|                          |                  |                  | —           | <2.3%>    |                        |
| (ユーロ…スペイン)               |                  |                  |             |           |                        |
| IBERDROLA SA             | 700              | 700              | 990         | 160,156   | 公益事業                   |
| 小計                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 990         | 160,156   |                        |
|                          |                  |                  | —           | <0.2%>    |                        |
| ユーロ計                     | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 43,541      | 7,042,915 |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 14,350      | 2,772,662 |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 11,540      | 1,949,597 |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 41,169      | 606,009   |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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                       | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 14,104      | 199,437   |                        |
|                          |                  |                  | —           | <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<br>84,041,446 | %<br>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<br>6 | %<br>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<br>55,242    | 千米ドル<br>51,511    |
|     | カナダ     | 国債証券 | 千カナダドル<br>12,011  | 千カナダドル<br>12,220  |
|     | メキシコ    | 国債証券 | 千メキシコペソ<br>94,399 | 千メキシコペソ<br>88,060 |
|     | ユーロ     |      | 千ユーロ              | 千ユーロ              |
|     | ドイツ     | 国債証券 | 10,623            | 12,715            |
|     | イタリア    | 国債証券 | 14,885            | 14,771            |
|     | フランス    | 国債証券 | 14,062            | 15,412            |
|     | オランダ    | 国債証券 | 1,418             | 1,459             |
|     | スペイン    | 国債証券 | 9,257             | 9,480             |
|     | ベルギー    | 国債証券 | 1,858             | 1,699             |
|     | オーストリア  | 国債証券 | 1,444             | 1,621             |
|     | イギリス    | 国債証券 | 千英ポンド<br>19,148   | 千英ポンド<br>14,267   |
|     | オーストラリア | 国債証券 | 千豪ドル<br>9,029     | 千豪ドル<br>9,113     |
|     | 中国      | 国債証券 | 千オフショア元<br>69,040 | 千オフショア元<br>23,390 |

(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<br>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<br>8,100    | 千カナダドル<br>7,653    | 796,533    | 2.2  | —                  | 1.4       | 0.8  | —    |
| メキシコ    | 千メキシコペソ<br>121,000 | 千メキシコペソ<br>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<br>17,500    | 千英ポンド<br>15,610    | 3,016,119  | 8.5  | —                  | 6.2       | 1.0  | 1.3  |
| オーストラリア | 千豪ドル<br>9,800      | 千豪ドル<br>8,989      | 844,472    | 2.4  | —                  | 1.7       | 0.7  | —    |
| 中国      | 千オフショア元<br>152,000 | 千オフショア元<br>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      |            |
| <b>(ユーロ…ドイツ)</b>    |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>         |      |       |       |         |            |
| 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 |
| <b>(ユーロ…イタリア)</b>   |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>         |      |       |       |         |            |
| 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   |
| <b>(ユーロ…フランス)</b>   |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>         |      |       |       |         |            |
| 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      |            |
| <b>(ユーロ…フランス)</b>     |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>           |      |       |       |         |            |
| 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  |
| <b>(ユーロ…オランダ)</b>     |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>           |      |       |       |         |            |
| 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  |
| <b>(ユーロ…スペイン)</b>     |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>           |      |       |       |         |            |
| 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 |
| <b>(ユーロ…ベルギー)</b>     |      |       |       |         |            |
| <b>国債証券</b>           |      |       |       |         |            |
| 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<br>外貨建金額<br>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                 | 2117/9/20  |
| 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<br>外貨建金額<br>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)<br>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)<br>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。