

東京海上セレクション・ バランス30

第25期 運用報告書（全体版）

（決算日 2026年 6 月22日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)				
信託期間	無期限（2001年 9 月25日設定）				
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。				
主要投資対象	東京海上セレクション・バランス30	以下の4つのマザーファンドを主要投資対象とします。			
	T M A 日本株アクティヴマザーファンド	日本株式			
	T M A 日本債券マザーファンド	日本債券			
	T M A 外国株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式			
	T M A 外国債券マザーファンド	外国の国債			
投資制限	東京海上セレクション・バランス30	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の45%未満とします。 ・外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の45%未満とします。			
	T M A 日本株アクティヴマザーファンド	株式への投資制限	制限なし	外貨建資産への投資制限	20%以下
	T M A 日本債券マザーファンド		10%以下		20%以下
	T M A 外国株式マザーファンド		制限なし		制限なし
	T M A 外国債券マザーファンド		10%以下		制限なし
分配方針	毎決算時（原則として6月20日）に、経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。				

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「東京海上セレクション・バランス30」は、このたび、第25期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内 1－8－2 鉄鋼ビルディング

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

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考	指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 率		期 騰 落	中 率			
	円		円	%			%	%	%	百万円
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
25期(2026年6月22日)	24,019		0	12.9	28,384		12.4	30.4	65.8	18,678

(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	騰 落 率		参 考	指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	券 率
		騰	落		騰	落			
(期 首)	円		%			%	%		%
2025年6月20日	21,280		—	25,254		—	29.4		66.4
6 月 末	21,520		1.1	25,504		1.0	30.2		65.8
7 月 末	21,660		1.8	25,780		2.1	30.3		65.9
8 月 末	21,813		2.5	25,984		2.9	30.4		66.0
9 月 末	22,091		3.8	26,325		4.2	30.2		66.2
10月 末	22,824		7.3	27,028		7.0	31.1		65.5
11月 末	22,755		6.9	27,121		7.4	29.7		66.8
12月 末	22,637		6.4	27,098		7.3	29.8		66.4
2026年1 月 末	22,638		6.4	27,138		7.5	30.5		65.7
2 月 末	23,397		9.9	28,060		11.1	30.8		65.5
3 月 末	22,403		5.3	27,033		7.0	27.5		68.5
4 月 末	23,214		9.1	27,688		9.6	31.9		64.4
5 月 末	23,721		11.5	28,103		11.3	31.3		65.2
(期 末)									
2026年6月22日	24,019		12.9	28,384		12.4	30.4		65.8

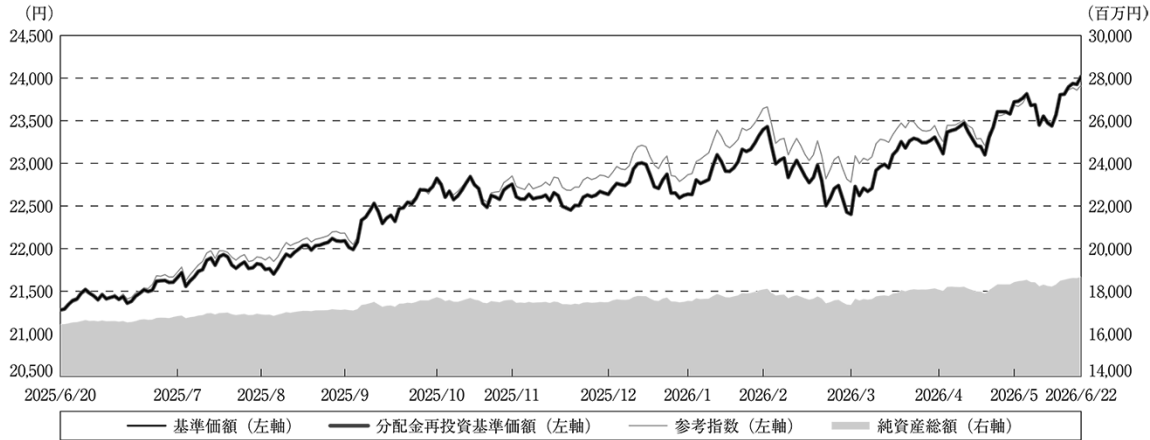
(注) 騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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。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

(2025年6月21日～2026年6月22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(2025年6月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

◇基準価額の主な変動要因

【各マザーファンドのベンチマーク騰落率】

	日本株式 TOPIX (配当込み)	日本債券 NOMURA-BPI (総合)	外国株式 MSCIコクサイ指数 (配当込み、円ヘッジなし・円ベース)	外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
騰落率	51.2%	△6.2%	39.6%	14.5%

プラス要因

- ・FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ期待の高まり
- ・米国の関税政策が緩和されたこと
- ・AI市場の成長期待の高まりから半導体をはじめとしたAI関連株が上昇したこと
- ・日本の積極財政方針や政権運営安定化への期待の高まり
- ・円安が進行したこと

マイナス要因

- ・日銀が利上げ姿勢を維持していること
- ・中東情勢の緊迫化に伴う原油価格上昇

■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、日米の関税交渉の妥結により関税政策の不透明感が低下したことに加え、AI市場の成長期待の高まりから、半導体・電子部品関連を中心に国内株式市場は上昇しました。2026年2月には、衆議院議員選挙で自民党が大きく議席数を伸ばし、政権運営安定化への期待から、国内株式市場は大きく上昇しました。その後、米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃により中東情勢が緊迫化し、原油価格が大きく上昇したことなどを受けて投資家のリスク回避志向が高まり、国内株式市場は下落しました。しかし、トランプ米大統領がイランとの戦闘終結に向けた動きを見せる中で投資家のリスク許容度が回復していったことや、AI・半導体関連企業の堅調な企業業績を好感し、国内株式市場は上昇基調で推移しました。

【日本債券市場】

当期、10年国債利回りは上昇しました。

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

【外国株式市場】

当期の外国株式市場は上昇しました。

期前半は、日米貿易協定の合意や米国とEU（欧州連合）との関税協議進展への期待の高まり、米中間の関税緩和措置の合意や、米国政府機関の閉鎖が終了し、その後発表された経済指標が労働市場の低迷を示唆したことから、2025年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げ期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。期後半は、米国の雇用統計で失業率が悪化したことや、中東情勢の緊迫化による原油価格の急騰が重石となり、外国株式市場は下落しましたが、その後、米国とイランの停戦延長や堅調な企業決算が好感され、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。

期前半は、米国の関税政策を巡る各国の交渉が進展するなか、労働市場の軟化も意識されたことからFRBは利下げを再開し、2025年末にかけて米国債利回りは低下基調で推移しました。期後半は、米国によるイラン攻撃を契機にホルムズ海峡が閉鎖されたことで資源価格が高騰し、世界的にインフレ再燃が意識されたことから米国債利回りは上昇に転じました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは円安米ドル高となりました。

期前半は、関税政策を巡る対米交渉が進展したことに加え、石破首相の退任により日銀の利上げ時期が後ろ倒しになるとの思惑から、円安米ドル高が進行しました。期中、財務省による為替介入を巡る動きなどから、一時的に円高米ドル安が進行する局面はあったものの、積極財政方針を掲げる高市政権の発足によって財政悪化懸念が高まったことに加え、原油高を受けて米国の利下げ観測が後退したことなどから、期末にかけて円安米ドル高基調で推移しました。

■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12.9%上昇しました。

＜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や地政学的リスク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67.0%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5.7%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）を上回る収益を目標に運用を行いました。

地域配分では、マクロ経済や企業業績の推移、株式市場のバリュエーション（投資価値の尺度）などを総合的に評価し、個別銘柄の魅力度も考慮した結果、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情報技術、一般消費財・サービスなどをオーバーウェイトとしました。一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった資本財・サービスや金融セクターなどをアンダーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は26.2%上昇しました。

＜TMA外国債券マザーファンド＞

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を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アンダーウェイトの範囲で調整しました。英国はベンチマーク対比オーバーウェイトを基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【デュレーション調整】

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

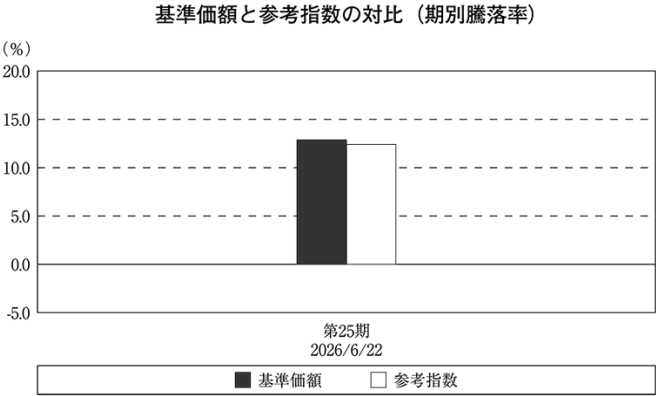
【銘柄選択】

イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安と考える銘柄を投資対象として選択しました。
以上の運用の結果、基準価額は14.7%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（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25期
	2025年 6 月21日～ 2026年 6 月22日
当期分配金 (対基準価額比率)	— — %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,019

（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>

国内企業業績の先行きについては、底堅い推移を想定しているものの、地政学的リスクによる下振れには留意が必要と考えています。2026年度についても、AI関連需要の好調さは継続することが想定されますが、中東情勢の緊迫化など地政学的リスクの高まりや、原油価格上昇などを受けた金融政策、企業業績への影響など、今後の世界経済や金融市場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、中東情勢の緊迫化など地政学的リスクや世界経済の動向、原油価格上昇などを受けた世界各国における金融政策の方向性やファンダメンタルズおよび2026年度業績見通しも考慮しつつ、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、主要中央銀行は利上げ方向に舵を切っていることや財政拡張政策への懸念から、長期金利には徐々に上昇圧力がかかる展開が予想されます。

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

<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、イラン情勢を巡る中東情勢の緊迫化を受けたマクロ経済や企業業績への影響を見極める動きおよび金融政策の動向により、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。米国の中間選挙まで株式市場は上値の重い展開が予想されるものの、イラン情勢が徐々に収束に向かい企業業績の増益基調が維持されれば、外国株式市場は上昇する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ニュートラルウェイト、欧州地域をアンダーウェイトとし、業種配分は、情報技術、生活必需品、一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイト、金融、資本財・サービス、不動産セクターなどをアンダーウェイトの方針とします。個別銘柄選択については、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、割安と考える企業に投資する方針を継続します。

<TMA外国債券マザーファンド>

【国別配分】

中東情勢の緊迫化を受けた資源価格の高騰により、世界的にインフレ再燃への警戒感が高まっており、各国中央銀行はインフレ動向を注視しつつ、慎重な金融政策判断を迫られています。

このような環境下、相対的に金利の高い国のオーバーウェイトを検討しつつ、状況に応じて柔軟に国別配分を変更する予定です。

【デュレーション調整】

米国では原油高によるインフレ再加速への警戒感が燃えるものの、短期金利市場ではインフレ抑制を目的とした2026年内の利上げが相応に織り込まれた状態となっています。

このような環境下、金利リスク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

(2025年 6 月21日～2026年 6 月22日)

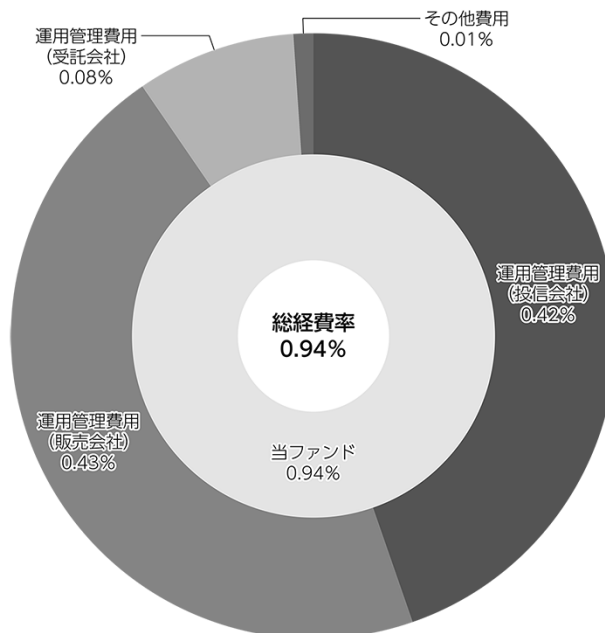
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 210	% 0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(95)	(0.420)	* 委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(97)	(0.431)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(18)	(0.081)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.020	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(4)	(0.020)	* 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(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	0.007	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.004)	* 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	216	0.959	
期中の平均基準価額は、22,556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

(2025年 6 月21日～2026年 6 月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設		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		186,742	757,180	485,561	2,009,116
TMA日本債券マザーファンド		2,118,429	2,620,883	948,532	1,169,792
TMA外国株式マザーファンド		37,964	322,073	65,615	555,088
TMA外国債券マザーファンド		200,960	651,382	228,584	735,198

○株式売買比率

(2025年 6 月21日～2026年 6 月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	目	当	
		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	191,013,126千円	61,033,853千円
(b)	期中の平均組入株式時価総額	133,814,816千円	94,838,556千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)	1.42	0.64

(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

(2025年 6 月21日～2026年 6 月22日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年 6 月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,041,799	742,980	3,898,494
TMA日本債券マザーファンド	6,025,941	7,195,838	8,677,461
TMA外国株式マザーファンド	225,852	198,200	1,830,107
TMA外国債券マザーファンド	1,124,667	1,097,043	3,718,758

○投資信託財産の構成

(2026年 6 月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本株アクティブマザーファンド	3,898,494	20.8
TMA日本債券マザーファンド	8,677,461	46.2
TMA外国株式マザーファンド	1,830,107	9.7
TMA外国債券マザーファンド	3,718,758	19.8
コール・ローン等、その他	655,789	3.5
投資信託財産総額	18,780,609	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（103,073,560千円）の投資信託財産総額（105,959,171千円）に対する比率は97.3%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（43,280,402千円）の投資信託財産総額（43,646,826千円）に対する比率は99.2%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＝161.60円、1カナダドル＝114.00円、1メキシコペソ＝9.3243円、1ユーロ＝185.18円、1英ポンド＝213.60円、1スイスフラン＝199.88円、1スウェーデンクローナ＝16.84円、1ノルウェークローネ＝16.68円、1デンマーククローネ＝24.78円、1豪ドル＝113.23円、1香港ドル＝20.62円、1シンガポールドル＝125.05円、1オフショア元＝23.8231円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,780,609,514
コール・ローン等	556,395,021
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	3,898,494,839
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	8,677,461,295
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	1,830,107,387
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	3,718,758,513
未収入金	99,377,920
未収利息	14,539
(B) 負債	102,451,471
未払解約金	18,645,442
未払信託報酬	83,557,261
その他未払費用	248,768
(C) 純資産総額(A－B)	18,678,158,043
元本	7,776,313,916
次期繰越損益金	10,901,844,127
(D) 受益権総口数	7,776,313,916口
1万口当たり基準価額(C／D)	24,019円

- (注) 当ファンドの期首元本額は7,728,164,359円、期中追加設定元本額は888,091,750円、期中一部解約元本額は839,942,193円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
- (注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2025年6月21日～2026年6月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,101,986
受取利息	3,101,986
(B) 有価証券売買損益	2,176,878,730
売買益	2,766,552,324
売買損	△ 589,673,594
(C) 信託報酬等	△ 163,603,859
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,016,376,857
(E) 前期繰越損益金	2,566,962,850
(F) 追加信託差損益金	6,318,504,420
(配当等相当額)	(6,316,679,060)
(売買損益相当額)	(1,825,360)
(G) 計(D＋E＋F)	10,901,844,127
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	10,901,844,127
追加信託差損益金	6,318,504,420
(配当等相当額)	(6,319,065,231)
(売買損益相当額)	(△ 560,811)
分配準備積立金	4,583,339,707

- (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)	278,562,746円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	1,310,165,436円
c. 信託約款に規定する収益調整金	6,319,065,231円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	2,994,611,525円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	10,902,404,938円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,019円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

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

TMA日本株アクティブマザーファンド

運用報告書 第26期（決算日 2026年3月23日）

（計算期間 2025年3月22日～2026年3月23日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ	ー	ク	株 組	入 比	式 率	純 資	産 額
		期 騰	落 中 率									
	円		%				%		%		百万円	
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	
26期(2026年3月23日)	39,740	29.7		6,149.83	27.4			98.7			131,424	

○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		%				%			%
2025年3月21日	30,650	—		4,826.67	—			99.1		
3月末	29,188	△ 4.8		4,626.52	△ 4.1			98.1		
4月末	29,467	△ 3.9		4,641.96	△ 3.8			97.6		
5月末	31,281	2.1		4,878.83	1.1			98.2		
6月末	32,704	6.7		4,974.53	3.1			98.8		
7月末	33,440	9.1		5,132.22	6.3			99.2		
8月末	34,926	14.0		5,363.98	11.1			98.9		
9月末	36,271	18.3		5,523.68	14.4			98.5		
10月末	39,690	29.5		5,865.99	21.5			98.6		
11月末	39,270	28.1		5,949.55	23.3			98.7		
12月末	38,964	27.1		6,010.98	24.5			99.3		
2026年1月末	40,741	32.9		6,288.77	30.3			99.1		
2月末	45,345	47.9		6,947.17	43.9			98.8		
(期 末)										
2026年3月23日	39,740	29.7		6,149.83	27.4			98.7		

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：30,650円

期 末：39,740円

騰落率： 29.7%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・AI市場の成長期待の高まりから、半導体をはじめとしたAI関連株が上昇したこと
- ・高市新政権による積極的な財政出動や緩やかな金融政策の継続に対する期待が高まったこと
- ・衆議院議員選挙において、自民党が大きく議席数を伸ばし、政権運営の安定性が高まったこと

マイナス要因

- ・米国の関税政策の影響を受けて企業業績悪化への懸念が高まったこと
- ・中東情勢の緊迫化に伴う原油価格の上昇による企業業績下押し懸念

■投資環境

当期の国内株式市場は上昇しました。

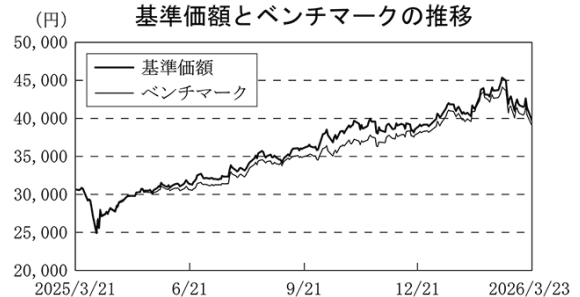
期初は、トランプ米政権が発表した事前予想を上回る相互関税や、米中による関税の応酬を受けた世界的な景気後退懸念から、リスク回避志向が強まりました。しかし、その後相互関税の一部を90日間停止すると表明したほか、米中両政府による相互関税の大幅引き下げが好感され、国内株式市場は値を戻しました。2025年7月以降は日米の関税交渉の妥結で不透明感が低下したことに加え、AI市場の成長期待の高まりから半導体・電子部品関連を中心に国内株式市場の上昇が継続しました。期後半、高市新政権による積極的な財政出動や緩やかな金融政策の継続への期待が高まり、2026年に入ると2月の衆議院議員選挙で自民党が大きく議席数を伸ばし、政権運営安定化への期待から、国内株式市場は大きく上昇しました。しかし、期末にかけては、米国とイスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けて中東情勢が緊迫化し、原油価格が大きく上昇したことなどをを受けて、投資家のリスク回避志向が高まり、国内株式市場は下落しました。

■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。

当期の業種配分は、日米の金融政策や政治動向、トランプ米政権の関税政策および地政学的リスクの不透明感などを考慮して内外需で中立的な戦略としつつ、中長期視点で個別の成長要因がある医薬・ヘルスケアやIT・エレクトロニクス関連をオーバーウェイトする方針としました。銘柄選択は、株価変動が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29.7%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首（2025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。

■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+29.7%となり、ベンチマークの騰落率+27.4%を2.2%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・AI関連需要の拡大の恩恵を受けることが期待されたAI関連株などの保有による銘柄選択効果

マイナス要因

・金属・資源セクターをアンダーウェイトとした一方、エンターテインメント、ITソフトウェアなどのセクターをオーバーウェイトとしたことによる業種配分効果

○今後の運用方針

国内企業業績の先行きについては底堅い推移を想定しているものの、地政学的リスクによる下振れには留意が必要と考えています。2026年度についても、AI関連需要の好調さは継続することが想定されますが、中東情勢の緊迫化など地政学的リスクの高まり、原油価格上昇などを受けた金融政策や企業業績への影響など、今後の世界経済や金融市場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、中東情勢の緊迫化などの地政学的リスクや世界経済の動向、原油価格上昇を受けた世界各国における金融政策の方向性やファンダメンタルズおよび2026年度業績見通しも考慮しつつ、成長率が高い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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 21 (21)	% 0.059 (0.059)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	21	0.059	
期中の平均基準価額は、35,940円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

○売買及び取引の状況

(2025年3月22日～2026年3月23日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
国内	上場	千株 36,456 (6,870)	千円 78,872,738 (—)	千株 28,851	千円 89,297,627

(注) 金額は受渡金です。

(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

(2025年3月22日～2026年3月23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	168,170,365千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	124,113,675千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年3月23日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (2.4%)			
大成建設	—	170.8	2,658,502
鹿島建設	408.4	—	—
クラブティア	—	54.7	503,130
高砂熱学工業	62.3	—	—
食料品 (2.7%)			
アサヒグループホールディングス	287.8	—	—
不二製油	117.6	—	—
キッコーマン	582.3	611.5	801,065
味の素	259.1	442.4	1,847,462
キュービー	—	201.6	817,084
繊維製品 (0.7%)			
東レ	1,145.8	844.5	885,880
化学 (6.8%)			
クラレ	241.4	—	—
レゾナック・ホールディングス	149.7	172.3	1,795,366
日産化学	—	247.5	1,464,705
信越化学工業	702.4	637.6	3,872,144
東京応化工業	270.5	141.9	1,121,435
ライオン	304.3	372.6	594,483
医薬品 (6.3%)			
武田薬品工業	—	427	2,381,379
日本新薬	135.7	16.2	79,801
中外製薬	214.9	304.2	2,417,477
ロート製薬	310.3	—	—
小野薬品工業	—	705	1,644,060
J C Rファーマ	615.4	559	318,630
第一三共	913.7	432.8	1,281,520
非鉄金属 (4.4%)			
三井金属	—	36.7	1,071,273
住友電気工業	222.4	228.4	2,104,477
フジクラ	174.3	101.3	2,464,629
機械 (7.6%)			
ディスコ	49	25.1	1,639,030
ナブテスコ	—	194.9	792,268
三井海洋開発	—	40.5	588,060
小松製作所	193.4	—	—
クボタ	—	427	1,036,115
荏原製作所	432	—	—
オルガノ	—	91.7	1,237,033

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ダイフク	—	134.7	741,254
T H K	150.3	—	—
三井E & S	—	147.1	899,957
三菱重工業	621.9	658	2,972,186
電気機器 (26.2%)			
キオクシアホールディングス	—	95.9	2,058,493
イビデン	276.5	220.4	1,661,816
日立製作所	600.9	—	—
三菱電機	564.7	997.3	5,130,111
富士電機	103.3	—	—
ニデック	436.8	—	—
ジーエス・ユアサ コーポレーション	185.3	238	1,157,632
日本電気	151	728.4	2,861,155
富士通	684	621.3	2,030,408
ルネサスエレクトロニクス	1,312.6	954.7	2,172,897
パナソニック ホールディングス	437.3	751.5	1,882,883
ソニーグループ	1,817.2	1,210.3	3,863,277
T D K	—	897.4	1,832,939
日本光電工業	284	—	—
堀場製作所	—	11.5	208,035
アドバンテスト	254.7	142.5	3,239,025
キーエンス	28	—	—
シスメックス	337.1	293.1	393,926
村田製作所	821.4	784.8	2,753,078
東京エレクトロン	60.5	72.9	2,792,070
輸送用機器 (5.6%)			
デンソー	388.5	—	—
川崎重工業	70.2	—	—
トヨタ自動車	1,629.1	1,726.9	5,614,151
アイシン	99.2	—	—
本田技研工業	603	—	—
スズキ	575.2	849.9	1,599,511
シマノ	25.1	—	—
精密機器 (0.1%)			
H O Y A	82.1	—	—
シチズン時計	—	111.2	181,923
その他製品 (3.8%)			
パンダイナムコホールディングス	520.2	472.6	1,948,057
アシックス	—	393.5	1,673,162
任天堂	257.8	132.5	1,249,740

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
陸運業 (1.3%)			
東武鉄道	—	138.1	390,339
東日本旅客鉄道	242.6	—	—
東海旅客鉄道	—	191.9	790,052
東京地下鉄	476.4	—	—
山九	—	63.2	539,728
九州旅客鉄道	194.6	—	—
海運業 (0.2%)			
商船三井	128.9	31	197,842
情報・通信業 (9.1%)			
GMOペイメントゲートウェイ	132.2	85.7	654,319
Appier Group	302.6	—	—
野村総合研究所	191.6	247.8	1,047,946
メルカリ	335.1	304.4	1,035,873
LINEヤフー	2,350.9	—	—
ANYCOLOR	147.4	161.5	490,152
NTT	—	15,057.4	2,364,011
KDDI	330.7	—	—
KADOKAWA	180.9	—	—
東宝	121.7	801.7	1,281,517
カブコン	217.9	399.2	1,382,828
ソフトバンクグループ	347.7	1,007.4	3,532,951
卸売業 (2.7%)			
三井物産	—	462.3	2,715,550
三菱商事	521.3	—	—
サンリオ	—	146	775,698
トラスコ中山	152	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小売業 (2.6%)			
エービーシー・マート	312.6	—	—
良品計画	230.1	—	—
バン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	180.7	598.8	582,632
サイゼリヤ	—	183.6	1,202,580
ファーストリテイリング	—	25.8	1,595,214
銀行業 (7.6%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,097.4	1,903.8	4,882,295
三井住友フィナンシャルグループ	898.4	1,002.9	5,023,526
保険業 (2.7%)			
第一生命ホールディングス	398.3	2,599.4	3,528,685
その他金融業 (1.6%)			
オリックス	219.8	467.6	2,133,191
不動産業 (1.5%)			
SREホールディングス	95.9	87.1	220,798
三井不動産	766.3	998.5	1,682,472
サービス業 (4.1%)			
エムスリー	371.7	957.1	1,499,775
オリエンタルランド	197.8	179.7	479,259
サイバーエージェント	819.9	387.6	520,546
リクルートホールディングス	330.7	449	2,833,639
ペイカレント	131.6	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	34,596	49,072
	銘柄数<比率>	82	76
			129,718,135
			<98.7%>

(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

(2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	129,718,135	98.3
コール・ローン等、その他	2,276,368	1.7
投資信託財産総額	131,994,503	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	131,994,503,675
コール・ローン等	1,680,291,055
株式(評価額)	129,718,135,850
未収入金	431,653,067
未収配当金	164,391,300
未収利息	32,403
(B) 負債	569,887,550
未払金	467,157,551
未払解約金	102,729,999
(C) 純資産総額(A－B)	131,424,616,125
元本	33,070,772,082
次期繰越損益金	98,353,844,043
(D) 受益権総口数	33,070,772,082口
1万口当たり基準価額(C／D)	39,740円

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,244,015,077円、期中追加設定元本額は5,072,500,826円、期中一部解約元本額は8,245,743,821円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・日本株式	15,444,674,005円
東京海上・日本株式GARP<適格機関投資家限定>	7,750,352,567円
東京海上セレクション・バランス70	4,592,333,051円
東京海上セレクション・バランス50	3,769,306,066円
東京海上セレクション・バランス30	797,824,255円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	607,416,119円
日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>	96,988,514円
TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>	6,149,973円
TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>	3,840,809円
TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>	1,886,723円

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

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

○損益の状況 (2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,175,071,519
受取配当金	2,168,049,714
受取利息	7,013,894
その他収益金	7,911
(B) 有価証券売買損益	30,013,625,932
売買益	40,165,771,039
売買損	△10,152,145,107
(C) 当期損益金(A+B)	32,188,697,451
(D) 前期繰越損益金	74,843,049,060
(E) 追加信託差損益金	12,878,541,031
(F) 解約差損益金	△21,556,443,499
(G) 計(C+D+E+F)	98,353,844,043
次期繰越損益金(G)	98,353,844,043

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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。

TMA日本債券マザーファンド
運用報告書 第25期（決算日 2026年3月23日）

（計算期間 2025年3月22日～2026年3月23日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	債 組	入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰	中 落 率						
	円		%		%			%	百万円
21期(2022年3月22日)	13,936		△1.2	380,962	△1.4			99.4	89,804
22期(2023年3月20日)	13,682		△1.8	375,704	△1.4			99.4	83,935
23期(2024年3月21日)	13,396		△2.1	365,983	△2.6			99.5	80,124
24期(2025年3月21日)	12,789		△4.5	347,887	△4.9			99.5	79,852
25期(2026年3月23日)	12,236		△4.3	332,363	△4.5			99.4	78,839

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2025年3月22日～2026年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：12,789円

期 末：12,236円

騰落率：△4.3%

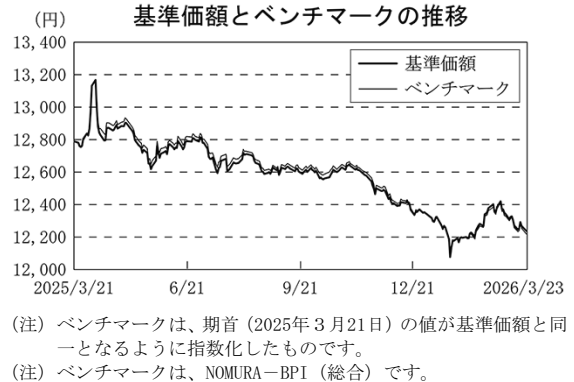
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

- ・日銀が利上げ継続姿勢を維持していることや高市政権の積極財政への懸念、中東情勢の緊迫化による原油高などを背景に10年国債利回りが上昇（債券価格は下落）したこと



■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、米国の関税政策に伴う景気後退懸念などから日銀による追加利上げ観測は大幅に後退し、10年国債利回りは一時1.1%程度の水準まで低下しました。その後、米国と中国が相互関税の引き下げで合意したことを受けて景気悪化懸念が和らぐと、10年国債利回りは1.6%台半ばまで上昇しました。2025年10月に高市内閣が発足すると財政拡張懸念が重石となったことや、12月に日銀が0.75%への利上げに踏み切ったことなどから、10年国債利回りは2.3%台半ばへと上昇基調を強めました。期末にかけては、財政拡張懸念の後退から一時10年国債利回りは2.1%程度まで低下しましたが、中東情勢の緊迫化による原油高などを背景に再び上昇し、2.3%程度の水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

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

当期の運用経過は以下の通りです。

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

以上の運用の結果、基準価額は4.3%下落しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は△4.3%となり、ベンチマークの騰落率△4.5%を0.1%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・スプレッド選択および銘柄選択が奏功したこと

マイナス要因

・イールド選択が奏功しなかったこと

○今後の運用方針

日銀が政策金利の引き上げを継続して金融環境の緩和度合いの調整を進めていく方針を維持するなか、市場は政策金利の最終着地点の見通しを引き上げてきています。また、今後の中東情勢の展開や原油価格の動向、欧米中央銀行の金融政策次第では、長期金利への上昇圧力が強まる展開も想定されます。

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

○1万口当たりの費用明細

(2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 *売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 *保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 *その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、12,597円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

○売買及び取引の状況

(2025年3月22日～2026年3月23日)

公社債

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

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)

(注) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内	債券先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		—	—	1,111	1,113

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月22日～2026年3月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年3月23日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

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

(注) () 内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末				償還年月日	銘 柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	千円			利率	額面金額	評 価 額	千円	
国債証券	%	千円	千円			国債証券	%	千円	千円		
第480回利付国債 (2年)	1.1	9,176,000	9,149,664	2028/1/1		第179回利付国債 (20年)	0.5	3,141,000	2,196,815	2041/12/20	
第183回利付国債 (5年)	1.6	6,417,000	6,383,182	2030/12/20		第186回利付国債 (20年)	1.5	940,000	746,134	2043/9/20	
第2回利付国債 (5年)	0.5	379,000	367,285	2029/6/20		第190回利付国債 (20年)	1.8	713,000	583,797	2044/9/20	
第17回利付国債 (40年)	2.2	484,000	343,073	2064/3/20		第194回利付国債 (20年)	2.7	7,407,000	6,920,804	2045/9/20	
第18回利付国債 (40年)	3.1	1,759,000	1,571,719	2065/3/20		第195回利付国債 (20年)	3.2	2,738,000	2,749,636	2045/12/20	
第343回利付国債 (10年)	0.1	19,000	18,967	2026/6/20		第30回利付国債 (物価連動・10年)	0.005	452,000	446,425	2035/3/10	
第344回利付国債 (10年)	0.1	885,000	881,566	2026/9/20		小 計		58,369,000	50,765,108		
第371回利付国債 (10年)	0.4	6,216,000	5,555,301	2033/6/20		普通社債券(含む投資法人債券)					
第380回利付国債 (10年)	1.7	1,029,000	980,503	2035/9/20		第1回関西電力株式会社無担保社債 (劣後)	0.896	300,000	297,618	2082/3/20	
第381回利付国債 (10年)	2.1	1,633,000	1,606,365	2035/12/20		第3回九州電力株式会社無担保社債 (劣後)	1.3	100,000	94,340	2080/10/15	
第68回利付国債 (30年)	0.6	664,000	351,621	2050/9/20		第82回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.76	400,000	390,372	2030/5/28	
第69回利付国債 (30年)	0.7	714,000	386,402	2050/12/20		第85回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.803	200,000	197,152	2029/10/9	
第70回利付国債 (30年)	0.7	1,344,000	721,217	2051/3/20		第2回ヤンマーホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	99,745	2026/7/21	
第71回利付国債 (30年)	0.7	1,586,000	843,355	2051/6/20		第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	24,519	23,409	2048/3/10	
第72回利付国債 (30年)	0.7	1,345,000	708,720	2051/9/20		第110回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.23	391,223	310,259	2051/7/10	
第88回利付国債 (30年)	3.2	2,207,000	2,073,299	2055/9/20		第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	16,564	16,239	2032/5/10	
第89回利付国債 (30年)	3.4	495,000	483,555	2055/12/20		第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	33,854	32,584	2034/8/10	
第173回利付国債 (20年)	0.4	838,000	606,075	2040/6/20		第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	91,716	2031/3/14	
第175回利付国債 (20年)	0.5	788,000	569,739	2040/12/20		第3回株式会社商工組合中央金庫無担保社債 (劣後)	2.52	100,000	98,536	2030/11/9	
第176回利付国債 (20年)	0.5	748,000	536,345	2041/3/20		第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	185,442	2030/9/9	
第177回利付国債 (20年)	0.4	2,290,000	1,600,320	2041/6/20		第38回清水建設株式会社無担保社債	1.913	100,000	99,656	2031/1/22	
第178回利付国債 (20年)	0.5	1,962,000	1,383,210	2041/9/20		第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	93,239	2030/7/12	

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第12回西松建設株式会社無担保社債		0.6	100,000	96,170	2029/3/1
第16回西松建設株式会社無担保社債		1.778	100,000	97,785	2030/9/19
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債		0.28	100,000	90,992	2031/6/3
第4回大和ハウス工業株式会社無担保社債(劣後)		1.27	100,000	96,515	2059/9/25
第2回積水ハウス株式会社無担保社債(劣後特約付)		1.713	200,000	196,074	2059/7/8
第22回積水ハウス株式会社無担保社債		0.36	200,000	194,672	2028/6/7
第14回日本ハム株式会社無担保社債		0.3	300,000	275,787	2031/2/20
第29アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債		1.033	100,000	90,701	2033/9/7
第28アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債		1.323	100,000	90,603	2034/10/17
第27アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債		1.329	100,000	97,403	2030/5/2
第19回キンホルディングス株式会社無担保社債		0.09	200,000	199,630	2026/6/3
第35回キンホルディングス株式会社無担保社債		0.605	100,000	98,069	2028/3/8
第1回アルフレッサホールディングス株式会社無担保社債		0.827	100,000	97,261	2028/12/14
第18回日本たばこ産業株式会社社債		1.293	100,000	97,366	2030/4/10
第6回日鉄鋼業と不動産株式会社無担保社債		0.83	100,000	97,291	2028/7/27
第9回日鉄鋼業と不動産株式会社無担保社債		1.847	100,000	97,432	2030/7/25
第10回日鉄鋼業と不動産株式会社無担保社債		2.31	100,000	99,648	2031/1/21
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債		0.53	100,000	97,172	2028/3/17
第7回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債		0.909	100,000	97,314	2028/8/15
第7回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)		2.102	100,000	98,303	2060/3/6
第15回ヒューリック株式会社無担保社債		1.529	200,000	194,592	2030/7/10
第16回ヒューリック株式会社無担保社債		2.177	100,000	99,558	2031/3/12
第6回野村アモーションファンド投資法人無担保投資法人債		0.39	200,000	179,454	2031/9/30
第15回野村アモーションファンド投資法人無担保投資法人債		0.39	100,000	91,387	2031/2/26
第4回東急不動産ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)		2.753	200,000	197,238	2062/12/15
第1回三井不動産ロジスティクスパーク投資法人債		0.5	100,000	92,052	2031/2/12
第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債		0.11	300,000	298,059	2026/10/21
第3回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債		0.33	100,000	99,649	2026/8/31
第26回三菱瓦斯化学株式会社無担保社債		1.439	100,000	97,880	2030/7/31
第58回三井化学株式会社無担保社債		0.662	400,000	386,984	2029/3/1
第41回株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債		0.33	300,000	272,025	2031/6/3
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債		0.38	100,000	97,826	2027/12/14
第2回武田薬品工業株式会社無担保社債(劣後)		1.934	400,000	392,872	2084/6/25
第17回武田薬品工業株式会社無担保社債		1.599	100,000	97,648	2030/6/12
第8回第一三共株式会社無担保社債		1.603	200,000	196,262	2030/10/8
第9回第一三共株式会社無担保社債		1.878	200,000	194,548	2032/10/8
第10回第一三共株式会社無担保社債		2.151	100,000	95,375	2035/10/10
第27回株式会社オリエンタルランダム無担保社債		2.091	200,000	190,928	2035/10/9
第23回楽天株式株式会社無担保社債		2.336	100,000	99,119	2028/7/28
第1回楽天グループ株式会社無担保社債(劣後)		4.691	100,000	101,012	2030/10/23
第21回富士ホールディングス株式会社無担保社債		0.838	100,000	96,982	2029/7/19
第10回エコノルホールディングス株式会社無担保社債		2.513	100,000	99,590	2031/3/11
第12回日出光興産株式会社無担保社債		0.42	100,000	92,812	2030/9/17
第1回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)		0.7	200,000	199,564	2081/6/15
第4回日本製鉄株式会社無担保社債(劣後)		1.534	200,000	194,124	2059/6/13
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債		0.58	100,000	98,141	2027/11/29
第32回住友電気工業株式会社無担保社債		0.464	100,000	95,694	2029/7/13
第18回株式会社フジクラ無担保社債		1.478	100,000	97,723	2030/3/15
第9回日本発条株式会社無担保社債		0.12	200,000	198,980	2026/9/18
第8回住友重機械工業株式会社無担保社債		0.414	100,000	97,202	2028/7/19
第9回住友重機械工業株式会社無担保社債		0.736	100,000	96,933	2029/4/18
第2回NTN株式会社無担保社債(劣後)		3.431	100,000	98,961	2025/12/18
第12回株式会社ジェイテクト無担保社債		0.519	100,000	97,230	2028/9/4
第1回株式会社安川電機無担保社債		0.13	100,000	99,853	2026/5/20
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)		0.74	500,000	497,680	2081/10/14
第40回ソーグループ株式会社無担保社債		0.627	300,000	290,937	2029/3/7
第43回ソーグループ株式会社無担保社債		1.709	200,000	186,646	2035/3/6

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第6回スタンレー電気株式会社無担保社債		0.706	100,000	96,930	2029/4/18
第34回イノダ自動車株式会社無担保社債		2.013	200,000	199,314	2031/1/22
第8回株式会社ヤマハ発動機無担保社債		1.217	300,000	296,919	2028/6/16
第9回株式会社ヤマハ発動機無担保社債		1.453	100,000	97,472	2030/6/16
第1回日本生命第1回債券ローン償還株式会社無担保(劣後)		1.05	200,000	195,852	2048/4/27
第1回日本生命第2回債券ローン償還株式会社無担保(劣後)		1.03	300,000	292,017	2048/9/18
第14回楽天カード株式会社無担保社債		1.836	100,000	99,730	2027/6/16
第1回スギホールディングス株式会社無担保社債		2.027	100,000	99,556	2031/3/12
第4回シチズン時計株式会社無担保社債		0.578	100,000	97,358	2028/9/20
第12回TOPPANホールディングス株式会社無担保社債		2.039	100,000	98,323	2032/12/10
第5回兼松株式会社無担保社債		0.42	100,000	98,917	2027/3/3
第71回住友商事株式会社無担保社債		1.933	300,000	298,968	2031/1/22
第83回三菱商事株式会社無担保社債		1.054	200,000	180,466	2034/3/21
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)		0.51	500,000	497,515	2081/9/13
第3回三井物産株式会社無担保社債		0.714	100,000	95,818	2029/9/7
第44回株式会社丸井グループ無担保社債		0.629	200,000	193,374	2029/1/23
第20回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)		1.149	100,000	97,922	2033/9/5
第23回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)		1.475	100,000	97,548	2034/9/4
第4回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債		0.55	200,000	199,698	2027/6/8
第7回株式会社三井住友フィナンシャルグループ無担保社債		1.623	300,000	294,735	2031/8/29
第23回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)		1.813	400,000	391,896	2035/10/21
第24回株式会社三井住友フィナンシャルグループ(劣後)		2.5	300,000	296,808	2031/6/5
第28回三井住友信託銀行株式会社無担保社債		0.544	400,000	386,900	2029/1/25
第36回三井住友信託銀行株式会社無担保社債		1.91	100,000	99,555	2031/1/22
第15回株式会社セブン銀行無担保社債		1.289	400,000	396,280	2028/10/30
第33回みずほフィナンシャルグループ(劣後)		1.82	300,000	294,168	2035/10/20
第25回みずほフィナンシャルグループ(劣後)		2.741	200,000	199,752	2031/6/15
第1回芙蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)		1.849	100,000	99,630	2057/12/14
第43回NTTファイナンス株式会社無担保社債		2.063	400,000	398,736	2030/12/20
第45回NTTファイナンス株式会社無担保社債		2.718	400,000	396,204	2035/12/20
第4回東京センチュリー株式会社無担保社債(劣後)		1.929	100,000	98,101	2059/12/10
第92回株式会社ホンダファイナンス無担保社債		0.31	100,000	99,520	2026/9/18
第96回株式会社ホンダファイナンス無担保社債(劣後)		1.432	200,000	197,702	2028/12/20
第41回SBIホールディングス株式会社無担保社債		1.45	100,000	99,080	2028/1/21
第70回アイフル株式会社無担保社債		1.37	300,000	297,090	2028/1/24
第7回アイフルカード株式会社無担保社債		2.142	100,000	100,138	2031/2/13
第17回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債		0.34	100,000	99,667	2026/7/31
第26回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債		0.44	300,000	297,549	2027/1/4
第21回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債		1.47	100,000	99,401	2028/2/25
第82回アコム株式会社無担保社債		0.34	200,000	199,522	2026/7/6
第85回アコム株式会社無担保社債		0.742	200,000	193,430	2029/2/28
第89回アコム株式会社無担保社債		1.532	100,000	99,170	2028/11/27
第32回株式会社ジャックス無担保社債		0.23	100,000	99,796	2026/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債		0.25	100,000	99,200	2026/12/9
第34回株式会社ジャックス無担保社債		1.743	100,000	97,951	2030/10/17
第7回オリックス株式会社無担保社債		2.322	100,000	98,115	2061/3/17
第36回三井住友フィナンシャルサービス株式会社無担保社債		2.013	200,000	198,878	2031/1/20
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)		0.63	200,000	198,992	2081/9/27
第46回株式会社大和証券グループ本社無担保社債		1.594	200,000	194,906	2030/5/22
第7回野村ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)		2.855	200,000	199,624	2031/7/15
第1回株式会社SBI証券無担保社債(劣後)		2.081	100,000	99,252	2028/3/24
第1回ソニーフィナンシャルグループ株式会社(劣後)		2.431	500,000	495,550	2025/12/19
第8回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債		1.127	100,000	98,900	2028/7/25
第9回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債		1.437	200,000	195,288	2030/7/25
第1回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債		2.066	300,000	283,941	2035/7/25
第29回N.E.キャピタルソリューション株式会社無担保社債		1.472	100,000	98,102	2029/7/13
第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)		1.12	200,000	194,788	2048/9/23

銘 柄	当 期 末				銘 柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第3回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.94	100,000	94,083	2050/2/4	第41回KDDI株式会社無担保社債	1.746	300,000	295,563	2030/12/4
第4回株式会社T&Dホールディングス無担保社債	1.486	100,000	97,850	2030/9/4	第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	96,700	2028/6/2
第6回株式会社T&Dホールディングス無担保社債	2.073	100,000	94,862	2035/9/4	第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	97,412	2028/7/12
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	90,933	2031/6/20	第26回ソフトバンク無担保社債	1.189	300,000	291,351	2029/5/25
第9回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	3.236	100,000	100,224	2086/2/3	第46回株式会社光通信無担保社債	1.272	100,000	97,249	2029/3/14
第7回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	2.411	300,000	299,793	2086/2/3	第52回株式会社光通信無担保社債	1.654	100,000	99,024	2028/10/23
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	91,090	2031/5/9	第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,721	2026/6/24
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	90,325	2031/8/5	第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	94,085	2079/12/12
第10回NTT都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	91,578	2031/4/25	第8回SCSK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,786	2026/6/8
第134回東武鉄道株式会社無担保社債	0.833	100,000	96,955	2029/5/30	第9回SCSK株式会社無担保社債	0.395	100,000	97,060	2028/7/26
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,122	2028/7/20	第11回SCSK株式会社無担保社債	1.528	100,000	98,181	2030/3/12
第124回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.05	200,000	199,892	2026/4/15	第9回BPCE円貨社債(劣後)	1.1	200,000	198,214	2031/12/16
第164回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.245	500,000	457,440	2031/4/15	第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	199,482	2027/7/6
第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	0.669	100,000	97,309	2028/7/21	第11回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.352	100,000	98,646	2029/5/25
第134回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	1.064	100,000	96,780	2029/7/25	第12回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	199,596	2027/12/1
第134回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	1.568	100,000	97,268	2030/7/16	ノルデア・バンクEMTN2025	1.298	300,000	298,425	2028/6/2
第62回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	90,494	2031/9/9	小 計		28,366,160	27,562,505	
第15回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	1.624	100,000	96,434	2032/9/17	合 計		86,735,160	78,327,613	
第1回ヤマトホールディングス株式会社無担保社債	0.31	100,000	97,154	2028/7/6					
第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	90,364	2031/9/10					
第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	182,848	2031/4/15					
第1回日本航空株式会社(劣後)	3.218	300,000	300,453	2030/4/16					
第35回KDDI株式会社無担保社債	1.42	200,000	184,634	2034/7/11					
第42回KDDI株式会社無担保社債	1.982	100,000	97,965	2032/12/3					
第43回KDDI株式会社無担保社債	2.257	100,000	96,130	2035/12/4					

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。
(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

○投資信託財産の構成

(2026年3月23日現在)

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

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月23日現在)

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

(注) 当親ファンドの期首元本額は62,439,136,993円、期中追加設定元本額は16,867,036,260円、期中一部解約元本額は14,875,079,003円です。

<元本の内訳>

東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	28,843,412,032円
東京海上セレクション・バランス50	10,679,070,907円
東京海上セレクション・日本債券	10,176,574,039円
東京海上セレクション・バランス30	6,890,117,200円
東京海上セレクション・バランス70	3,371,263,404円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	2,229,522,583円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	2,106,575,927円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	84,732,735円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	45,204,742円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	4,620,681円

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

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

○損益の状況 (2025年3月22日～2026年3月23日)

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

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

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

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

○お知らせ

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

TMA外国株式マザーファンド
運用報告書 第25期（決算日 2026年3月23日）

（計算期間 2025年3月22日～2026年3月23日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	純 資 産 額
			期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
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
25期(2026年3月23日)	82,675	13.9	3,912,924	24.7	97.2	94,425

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率
			騰 落	率	
(期 首) 2025年3月21日	円 72,581	% —	3,137,840	% —	% 97.8
3月末	71,846	△ 1.0	3,100,683	△ 1.2	97.6
4月末	68,884	△ 5.1	2,971,281	△ 5.3	96.9
5月末	72,176	△ 0.6	3,186,293	1.5	96.6
6月末	74,729	3.0	3,339,728	6.4	98.2
7月末	77,913	7.3	3,527,658	12.4	98.2
8月末	78,375	8.0	3,554,124	13.3	98.7
9月末	80,230	10.5	3,685,313	17.4	98.4
10月末	85,266	17.5	3,898,479	24.2	99.0
11月末	86,598	19.3	3,961,874	26.3	98.7
12月末	87,706	20.8	4,042,382	28.8	98.7
2026年1月末	86,919	19.8	4,037,117	28.7	98.7
2月末	86,328	18.9	4,099,872	30.7	98.6
(期 末) 2026年3月23日	82,675	13.9	3,912,924	24.7	97.2

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：72,581円

期 末：82,675円

騰落率： 13.9%

◇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）による利下げ期待の高まり
- ・米国と各国との貿易摩擦緩和への期待が高まり、その後関税政策が実際に緩和されたこと

マイナス要因

- ・米国の関税政策によるコスト上昇や消費鈍化への懸念
- ・中東情勢の緊迫化

■投資環境

当期の外国株式市場は上昇しました。

前半は、米国雇用統計などの力強い経済指標や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や、米国の関税政策によるコスト上昇や消費鈍化への懸念はあったものの、消費の底堅さを示す経済指標や良好な企業決算が好感されたことなどから、外国株式市場は上昇しました。また、日米貿易協定の合意や、米国とEU（欧州連合）との関税協議進展への期待が高まり、外国株式市場はさらに上昇しました。期後半は、米中間の関税緩和措置の合意や米国政府機関の閉鎖が終了したことに加え、その後発表された経済指標が労働市場の低迷を示唆したことから、2025年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げ期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。期末にかけては、米国の雇用統計で失業率が悪化したことに加え、中東情勢の緊迫化による原油価格の急騰が重石となり、外国株式市場は下落しましたが、期を通しては上昇しました。

為替市場では、主要通貨に対して円安が進行しました。

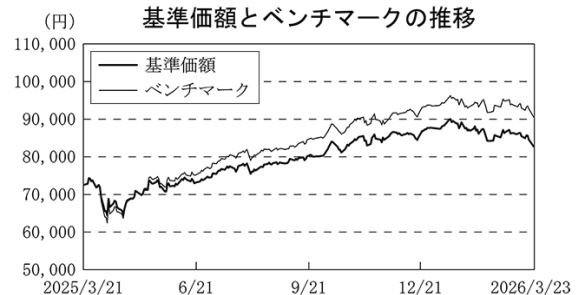
■ポートフォリオについて

信託財産の中長期的な成長を目標に「地域配分」、「業種配分」および「個別銘柄選択」を超過収益の源泉として、ベンチマークとする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、北米地域をアンダーウェイト、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、金融セクターなどをアンダーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は13.9%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首(2025年3月21日)の値が基準価額と同じ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+13.9%となり、ベンチマークの騰落率+24.7%を10.8%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・コミュニケーション・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
・資本財・サービス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、当面は、トランプ米政権が発表した関税政策によるマクロ経済や企業業績への影響を見極める動きおよび金融政策の動向により、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。米国の中間選挙までは株式市場は上値の重い展開が予想されるものの、企業業績の増益基調が維持されるなか、今後予想されるFRBによる利下げもサポート要因となり、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、割安と考える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

(2025年 3 月22日～2026年 3 月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 40 (40)	% 0.050 (0.050)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.001 (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (0)	0.009 (0.009) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	48	0.060	
期中の平均基準価額は、79,747円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2025年3月22日～2026年3月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,904 (4,517)	千米ドル 102,416 (259)	百株 8,563 (ー)	千米ドル 117,491 (259)
	カナダ	ー	千カナダドル ー	145	千カナダドル 2,495
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	16	1,151	80	4,261
	オランダ	ー	ー	56	5,385
	スペイン	ー (1,400)	ー (37)	ー (1,400)	ー (37)
	イギリス	ー	千英ポンド ー	165	千英ポンド 1,094
	スイス	65	千スイスフラン 2,936	59 (ー)	千スイスフラン 1,977 (8)
	スウェーデン	2,930	千スウェーデンクローナ 51,179	377	千スウェーデンクローナ 5,675
	ノルウェー	2,206	千ノルウェークローネ 49,618	ー	千ノルウェークローネ ー
	デンマーク	326	千デンマーククローネ 13,896	652	千デンマーククローネ 19,623
	オーストラリア	ー	千豪ドル ー	81	千豪ドル 1,844

(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

(2025年3月22日～2026年3月23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	39,602,214千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	90,782,721千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.43

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年3月23日現在)

外国株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ADOBE INC		232	84	2,084	332,513	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		311	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		16	16	449	71,722	素材
ALPHABET INC-CL C		912	736	21,990	3,507,995	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		908	706	21,250	3,389,895	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		1,326	1,272	26,123	4,167,151	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	615	98,221	公益事業
AMETEK INC		231	468	9,798	1,563,059	資本財
APPLE INC		923	946	23,459	3,742,315	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		396	639	8,384	1,337,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP		100	100	570	91,022	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		75	75	405	64,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC		—	657	20,400	3,254,288	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC		—	469	13,314	2,123,994	ソフトウェア・サービス
CHEVRON CORP		157	157	3,167	505,225	エネルギー
CHURCH & DWIGHT CO INC		583	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS		141	141	1,789	285,472	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY		28	28	798	127,436	公益事業
COPART INC		2,620	1,421	4,669	744,863	商業・専門サービス
CORTEVA INC		57	57	447	71,435	素材
COSTCO WHOLESALE CORP		178	146	14,196	2,264,548	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO		328	—	—	—	メディア・娯楽

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
DOMINION ENERGY INC		40	40	237	37,889	公益事業
DOW INC		57	57	212	33,856	素材
DUKE ENERGY CORP		103	103	1,306	208,355	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC		57	57	245	39,205	素材
EOG RESOURCES INC		122	122	1,692	269,988	エネルギー
ECOLAB INC		15	37	948	151,380	素材
EXELON CORP		85	85	394	62,968	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION		403	403	6,445	1,028,246	エネルギー
META PLATFORMS INC-A		—	97	5,758	918,596	メディア・娯楽
HDFC Bank Ltd	1,428	3,106	7,886	1,257,996	銀行	
HALLIBURTON CO	120	120	438	69,927	エネルギー	
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	168	26,926	素材	
KINDER MORGAN INC	120	352	1,155	184,400	エネルギー	
ELI LILLY AND COMPANY	151	147	13,328	2,126,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MSCI INC	283	162	8,952	1,428,119	金融サービス	
MASTERCARD INC - A	353	409	20,299	3,238,174	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	646	367	4,190	668,453	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	1,032	974	37,194	5,933,208	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	458	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MOODY'S CORP	71	167	7,266	1,159,152	金融サービス	
NETFLIX INC	137	1,048	9,622	1,535,018	メディア・娯楽	
NEXTERA ENERGY INC	251	251	2,246	358,353	公益事業	
NVIDIA CORP	2,898	2,530	43,693	6,969,923	半導体・半導体製造装置	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	129	1,533	13,383	2,134,870	一般消費財・サービス流通・小売り	
PPG INDUSTRIES INC	22	22	213	34,118	素材	
PPL CORPORATION	306	306	1,118	178,411	公益事業	
PAYPAL HOLDINGS INC	341	—	—	—	金融サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	670	783	12,771	2,037,311	食品・飲料・タバコ	
PHILLIPS 66	47	47	824	131,557	エネルギー	
POOL CORP	217	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLINS INC	1,265	1,877	9,996	1,594,705	商業・専門サービス	
SALESFORCE INC	477	366	7,150	1,140,712	ソフトウェア・サービス	
SLB LTD	100	100	466	74,384	エネルギー	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	18	18	546	87,154	素材	
SOUTHERN CO	122	122	1,139	181,750	公益事業	
TJX COMPANIES INC	1,027	946	14,661	2,338,739	一般消費財・サービス流通・小売り	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	424	294	9,679	1,544,098	半導体・半導体製造装置	
UNITEDHEALTH GROUP INC	391	172	4,740	756,148	ヘルスケア機器・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	373	—	—	—	商業・専門サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	608	641	19,333	3,084,134	金融サービス	
WALMART INC	—	932	11,092	1,769,501	生活必需品流通・小売り	
ZOETIS INC	721	560	6,477	1,033,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	33	33	1,610	256,969	素材	
MEDTRONIC PLC	285	282	2,429	387,587	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	26,030	27,888	465,241	74,215,250	
	銘 柄 数 < 比 率 >	62	59	—	<78.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		726	601	10,856	1,261,955	一般消費財・サービス流通・小売り
ENBRIDGE INC		130	130	953	110,795	エネルギー
SOUTH BOW CORP-W/I		20	—	—	—	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC		129	129	1,128	131,190	エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	869	101,012	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,105	960	13,807	1,604,954	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<1.7%>	

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE		500	500	924	170,062	公益事業
BASF SE		132	132	607	111,755	素材
SYMRISE AG		35	35	243	44,731	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	667	667	1,774	326,548	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		1,000	1,000	913	168,129	公益事業
ENI SPA		254	254	599	110,420	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,254	1,254	1,513	278,550	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL		231	172	5,980	1,100,699	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL		68	63	10,432	1,920,156	耐久消費財・アパレル
ENGIE		80	80	212	39,033	公益事業
TOTALENERGIES SE		174	174	1,339	246,462	エネルギー
AIR LIQUIDE		69	69	1,155	212,662	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	622	558	19,119	3,519,014	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<3.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		174	118	13,312	2,450,213	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		53	53	255	46,976	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	227	171	13,567	2,497,189	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA		700	700	1,342	247,041	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	700	700	1,342	247,041	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.3%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	3,470	3,350	37,317	6,868,344	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	<7.3%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BP PLC		1,400	1,400	787	167,166	エネルギー
ASTRAZENECA PLC		1,000	932	12,951	2,750,160	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	591	125,522	公益事業
SHELL PLC-NEW		473	473	1,624	344,916	エネルギー
JOHNSON MATTHEY PLC		97	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,449	3,284	15,953	3,387,765	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<3.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG		3	3	803	162,351	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		256	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG		44	91	4,246	858,227	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		—	215	6,469	1,307,326	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	303	309	11,519	2,327,905	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.5%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		2,388	4,941	78,092	1,331,477	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	2,388	4,941	78,092	1,331,477	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA		450	450	17,770	295,345	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	3,098	51,495	素材
MOWI ASA		—	2,206	46,811	778,004	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	510	2,716	67,680	1,124,845	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<1.2%>	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		株 数	評 価 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	1,027	701	16,645	410,138
小 計	株 数 ・ 金 額	701	16,645	410,138
銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>
(オーストラリア)			千豪ドル	
BHP GROUP LIMITED	400	400	1,898	211,811
CSL LIMITED	178	97	1,343	149,861
RIO TINTO LIMITED	100	100	1,469	163,889
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	72	72	246	27,445
小 計	株 数 ・ 金 額	669	4,957	553,008
銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額	44,819	—	91,823,689
銘 柄 数 < 比 率 >	96	92	—	<97.2%>

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

(注) 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

(2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 91,823,689	% 97.2
コール・ローン等、その他	2,691,503	2.8
投資信託財産総額	94,515,192	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (93,447,804千円) の投資信託財産総額 (94,515,192千円) に対する比率は98.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=159.52円、1カナダドル=116.24円、1ユーロ=184.05円、1英ポンド=212.35円、1スイスフラン=202.08円、1スウェーデンクローナ=17.05円、1ノルウェークローネ=16.62円、1デンマーククローネ=24.64円、1豪ドル=111.55円、1香港ドル=20.36円、1シンガポールドル=124.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	94,515,192,067
コール・ローン等	2,607,149,127
株式(評価額)	91,823,689,322
未収配当金	84,333,032
未収利息	20,586
(B) 負債	89,837,061
未払解約金	89,837,061
(C) 純資産総額(A－B)	94,425,355,006
元本	11,421,301,135
次期繰越損益金	83,004,053,871
(D) 受益権総口数	11,421,301,135口
1万口当たり基準価額(C／D)	82.675円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,845,067,371円、期中追加設定元本額は1,685,789,850円、期中一部解約元本額は2,109,556,086円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,066,938,891円
東京海上セレクション・バランス70	967,084,124円
東京海上セレクション・バランス50	850,960,747円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	319,780,599円
東京海上セレクション・バランス30	210,274,931円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	3,242,019円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	2,025,677円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	994,147円

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

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

○損益の状況 (2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	970,780,513
受取配当金	934,084,623
受取利息	33,530,542
その他収益金	3,165,348
(B) 有価証券売買損益	10,795,348,272
売買益	20,776,669,176
売買損	△9,981,320,904
(C) 保管費用等	△8,916,920
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,757,211,865
(E) 前期繰越損益金	74,127,812,359
(F) 追加信託差損益金	11,694,554,982
(G) 解約差損益金	△14,575,525,335
(H) 計(D+E+F+G)	83,004,053,871
次期繰越損益金(H)	83,004,053,871

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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。

TMA外国債券マザーファンド
運用報告書 第25期（決算日 2026年3月23日）

（計算期間 2025年3月22日～2026年3月23日）

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

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
	騰 落	中 率	騰 落	中 率			
	円	%		%	%		百万円
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
25期(2026年3月23日)	33,011	12.8	394.16	13.0	98.4		41,393

○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	%		%		%
2025年3月21日	29,273	—	348.95	—		98.7
3月末	29,351	0.3	350.26	0.4		98.4
4月末	28,847	△ 1.5	344.16	△ 1.4		98.8
5月末	28,990	△ 1.0	346.09	△ 0.8		98.5
6月末	29,738	1.6	354.62	1.6		97.9
7月末	30,265	3.4	361.08	3.5		98.2
8月末	30,178	3.1	360.32	3.3		98.5
9月末	30,806	5.2	367.20	5.2		98.2
10月末	32,018	9.4	381.43	9.3		98.5
11月末	32,698	11.7	389.58	11.6		98.4
12月末	32,856	12.2	391.38	12.2		98.6
2026年1月末	32,624	11.4	387.99	11.2		98.4
2月末	33,422	14.2	397.13	13.8		98.1
(期 末)						
2026年3月23日	33,011	12.8	394.16	13.0		98.4

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：29,273円

期 末：33,011円

騰落率： 12.8%

◇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
- ・高市政権における財政懸念などを背景に、円安米ドル高が進行したこと

マイナス要因

- ・原油高などを背景とした、欧米の国債利回りの上昇による債券価格の下落

■投資環境

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

期初、トランプ米政権による大規模な関税政策を背景に、米国の物価や景気の先行き不透明感から米国資産全体に売り圧力がかかり、米国債利回りは上昇しました。その後、各国との関税交渉が進展するなか、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ再開への期待が高まったことで、期半ばにかけて米国債利回りは低下基調で推移しましたが、期末にかけては中東情勢の緊迫化により原油高が進行し、世界的にインフレ再燃への警戒感が高まったことで、米国債利回りは再度上昇して期を終えました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

期初、米国の関税政策を背景とした欧州国債への逃避的な買いにより、ドイツ国債利回りは低下する局面もありましたが、その後はECB（欧州中央銀行）が米国に先行して利下げサイクルを終えたことで、上昇基調に転じました。期末にかけては、中東情勢の悪化による原油高を背景に、ECBが近い将来利上げに転じる可能性が意識され始めたことから、ドイツ国債利回りは大きく上昇して期を終えました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは円安米ドル高となりました。

期初、米国の関税政策を受けて円高米ドル安基調でスタートしたものの、その後、石破首相の退任により日銀の利上げ時期が後ろ倒しになるとの思惑から、円安米ドル高に転じました。期中、日米の財務省による協調為替介入への思惑から、一時円高米ドル安が進行したものの、積極財政方針を掲げる高市政権の発足によって財政悪化への懸念が高まり、期末にかけて円安米ドル高基調での推移が継続しました。

ユーロ円為替レートは円安ユーロ高となりました。

米国の関税政策を背景にリスク回避的な思惑から主要通貨対比でユーロが堅調な地合いとなるなか、高市政権の積極財政方針を受けた財政悪化懸念も加わり、期を通じて円安ユーロ高基調で推移しました。



(注) ベンチマークは、期首(2025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。

■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、ユーロ圏はベンチマーク対比ニュートラルからアンダーウェイト、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、ユーロ圏はベンチマーク対比ニュートラルから長期化、英国は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12.8%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+12.8%となり、ベンチマークの騰落率+13.0%を0.2%下回りました。

（主な差異要因）

プラス要因

- ・ 国別配分調整が奏功したこと

マイナス要因

- ・ 中東情勢緊迫化を受けた原油高などにより欧米の国債利回りが上昇し、デュレーション長期化戦略が奏功しなかったこと

○今後の運用方針

【国別配分】

欧米主要国のインフレはおおむね落ち着きを取り戻したものの、一部の国ではインフレ再燃懸念から利上げを再開するなど、中央銀行の金融政策姿勢に変化が見えつつあります。加えて、直近では中東情勢の緊迫化により原油価格が高騰しており、欧州を中心にコア物価への影響が警戒されています。

このような環境下、目先は現状のスタンスを維持しつつも、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】

FRBはトランプ米政権により指名を受けたウォーシュ新議長への体制変更を控え、利下げ継続の見通しを示しています。ただし、直近では中東情勢の緊迫状態の長期化によるインフレへの影響が懸念されており、欧米中央銀行ともに金融引き締め方向のリスクが高まっています。

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、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

(2025年 3 月22日～2026年 3 月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 5	% 0.016	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(5)	(0.016)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	5	0.016	
期中の平均基準価額は、30,982円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2025年 3 月22日～2026年 3 月23日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 36,507	千米ドル 33,214
	カナダ	国債証券	千カナダドル 6,075	千カナダドル 6,144
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 24,398	千メキシコペソ 16,046
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	6,235	4,309
	イタリア	国債証券	2,433	4,527
	フランス	国債証券	8,406	5,605
	オランダ	国債証券	862	846
	スペイン	国債証券	4,260	1,870
	ベルギー	国債証券	1,562	1,293
国	オーストリア	国債証券	761	769
	イギリス	国債証券	千英ポンド 8,828	千英ポンド 7,237
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 4,476	千豪ドル 4,355
	中国	国債証券	千オフショア元 51,522	千オフショア元 29,849

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2026年3月23日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	123,800	110,816	17,677,377	42.7	—	25.4	11.4	5.8
カナダ	千カナダドル 7,700	千カナダドル 7,312	849,996	2.1	—	1.3	0.2	0.6
メキシコ	千メキシコペソ 130,000	千メキシコペソ 122,684	1,088,689	2.6	—	1.1	1.4	0.2
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	12,400	11,967	2,202,527	5.3	—	2.5	1.6	1.1
イタリア	17,100	17,570	3,233,839	7.8	—	5.1	2.2	0.5
フランス	19,300	18,624	3,427,862	8.3	—	7.4	0.6	0.2
オランダ	1,900	1,866	343,441	0.8	—	0.5	0.3	—
スペイン	12,000	12,013	2,211,098	5.3	—	3.7	1.3	0.4
ベルギー	3,500	3,350	616,706	1.5	—	1.2	0.1	0.1
オーストリア	2,200	1,976	363,840	0.9	—	0.3	0.5	0.1
イギリス	千英ポンド 18,900	千英ポンド 16,747	3,556,271	8.6	—	6.6	0.7	1.3
オーストラリア	千豪ドル 9,600	千豪ドル 8,863	988,765	2.4	—	1.3	0.9	0.2
中国	千オフショア元 173,400	千オフショア元 180,019	4,155,400	10.0	—	4.6	3.7	1.8
合 計	—	—	40,715,818	98.4	—	61.0	25.0	12.3

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	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	3,400	3,220	513,681	2027/10/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	900	853	136,092	2027/9/30
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,400	4,164	664,380	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	2,800	2,643	421,679	2027/12/31
T 1 07/31/28	1.0	5,400	5,048	805,399	2028/7/31
T 1 1/4 03/31/28	1.25	600	569	90,816	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,798	286,891	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	300	283	45,206	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,979	315,782	2028/6/30
T 1 1/4 09/30/28	1.25	100	93	14,940	2028/9/30
T 1 1/8 08/31/28	1.125	700	655	104,499	2028/8/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	3,500	2,314	369,276	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	93	14,958	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,000	637	101,641	2040/11/15
T 2 1/2 02/15/46	2.5	3,600	2,453	391,402	2046/2/15
T 2 11/15/41	2.0	1,000	683	109,096	2041/11/15
T 2 3/4 05/31/29	2.75	1,000	965	153,949	2029/5/31
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,200	906	144,682	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	200	150	23,991	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	6,900	4,974	793,484	2042/2/15
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	289	46,175	2029/2/15
T 2 7/8 04/30/29	2.875	200	193	30,934	2029/4/30
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,139	181,843	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	195	31,157	2028/8/15
T 2 7/8 11/15/46	2.875	200	144	23,068	2046/11/15
T 3 02/15/47	3.0	1,600	1,179	188,163	2047/2/15
T 3 02/15/49	3.0	1,900	1,373	219,063	2049/2/15
T 3 05/15/45	3.0	3,900	2,933	468,005	2045/5/15
T 3 05/15/47	3.0	2,200	1,617	257,971	2047/5/15
T 3 1/2 01/31/28	3.5	1,400	1,389	221,626	2028/1/31
T 3 1/2 02/15/33	3.5	1,400	1,341	213,989	2033/2/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,600	1,267	202,111	2043/2/15
T 3 1/8 05/15/48	3.125	4,200	3,127	498,954	2048/5/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	500	387	61,823	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	5,100	4,999	797,551	2028/11/15
T 3 3/4 02/28/33	3.75	500	486	77,622	2033/2/28
T 3 3/4 06/30/30	3.75	1,800	1,782	284,404	2030/6/30
T 3 3/4 10/31/32	3.75	100	97	15,556	2032/10/31
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	686	109,455	2043/11/15
T 3 3/4 11/30/32	3.75	1,400	1,364	217,692	2032/11/30
T 3 3/4 12/31/28	3.75	2,700	2,688	428,870	2028/12/31
T 3 3/4 12/31/30	3.75	1,100	1,087	173,429	2030/12/31
T 3 3/8 05/15/33	3.375	400	379	60,509	2033/5/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	4,000	3,360	536,086	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,500	1,267	202,219	2043/8/15
T 3 5/8 09/30/31	3.625	1,000	977	155,958	2031/9/30
T 3 7/8 02/15/43	3.875	2,600	2,286	364,795	2043/2/15
T 3 7/8 05/15/43	3.875	1,100	964	153,921	2043/5/15
T 3 7/8 08/31/32	3.875	900	885	141,204	2032/8/31

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額		
			外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ) 国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
T 3 7/8 09/30/32	3.875	1,700	1,671	266,628	2032/9/30
T 3 7/8 10/15/27	3.875	1,100	1,098	175,307	2027/10/15
T 3 7/8 12/31/32	3.875	600	588	93,947	2032/12/31
T 4 01/31/29	4.0	1,000	1,002	159,862	2029/1/31
T 4 01/31/33	4.0	700	691	110,372	2033/1/31
T 4 02/29/28	4.0	1,800	1,802	287,567	2028/2/29
T 4 04/30/32	4.0	7,400	7,345	1,171,709	2032/4/30
T 4 1/2 02/15/44	4.5	1,900	1,797	286,791	2044/2/15
T 4 1/2 05/31/29	4.5	1,200	1,220	194,661	2029/5/31
T 4 1/2 12/31/31	4.5	3,200	3,264	520,743	2031/12/31
T 4 1/4 02/28/29	4.25	1,300	1,311	209,267	2029/2/28
T 4 1/4 06/30/31	4.25	2,200	2,220	354,206	2031/6/30
T 4 1/4 11/15/34	4.25	100	99	15,871	2034/11/15
T 4 1/8 02/29/32	4.125	500	500	79,783	2032/2/29
T 4 1/8 03/31/31	4.125	500	502	80,079	2031/3/31
T 4 1/8 03/31/32	4.125	2,500	2,499	398,745	2032/3/31
T 4 1/8 08/15/44	4.125	2,000	1,795	286,456	2044/8/15
T 4 1/8 10/31/29	4.125	1,000	1,005	160,395	2029/10/31
T 4 1/8 10/31/31	4.125	1,000	1,001	159,794	2031/10/31
T 4 1/8 11/30/29	4.125	100	100	16,041	2029/11/30
T 4 3/8 01/31/32	4.375	300	304	48,500	2032/1/31
T 4 5/8 04/30/29	4.625	2,300	2,346	374,305	2029/4/30
T 4 5/8 04/30/31	4.625	2,200	2,258	360,313	2031/4/30
小 計				17,677,377	
(カナダ) 国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
CAN 1 06/01/27	1.0	100	97	11,365	2027/6/1
CAN 1 1/2 06/01/31	1.5	600	549	63,909	2031/6/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	1,100	997	115,995	2031/12/1
CAN 1 1/4 03/01/27	1.25	300	295	34,374	2027/3/1
CAN 2 06/01/32	2.0	700	647	75,231	2032/6/1
CAN 2 1/4 02/01/28	2.25	200	197	22,907	2028/2/1
CAN 2 3/4 03/01/31	2.75	100	97	11,368	2031/3/1
CAN 2 3/4 05/01/27	2.75	700	698	81,239	2027/5/1
CAN 2 3/4 06/01/33	2.75	700	671	78,065	2033/6/1
CAN 2 3/4 09/01/27	2.75	500	498	57,929	2027/9/1
CAN 2 3/4 09/01/30	2.75	200	196	22,817	2030/9/1
CAN 2 3/4 12/01/55	2.75	700	553	64,355	2055/12/1
CAN 3 03/01/32	3.0	200	196	22,861	2032/3/1
CAN 3 1/2 03/01/28	3.5	200	201	23,433	2028/3/1
CAN 3 1/2 03/01/34	3.5	200	200	23,340	2034/3/1
CAN 3 1/2 12/01/57	3.5	400	367	42,742	2057/12/1
CAN 3 1/4 09/01/28	3.25	100	100	11,660	2028/9/1
CAN 3 1/4 12/01/33	3.25	100	98	11,486	2033/12/1
CAN 4 03/01/29	4.0	300	307	35,705	2029/3/1
CAN 5 06/01/37	5.0	300	337	39,205	2037/6/1
小 計				849,996	
(メキシコ) 国債証券		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MBONO 5 1/2 03/04/27	5.5	2,000	1,963	17,427	2027/3/4

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日
(メキシコ)		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ 千円	
国債証券					
MBONO 7 1/2 05/26/33	7.5	10,000	9,137	81,086	2033/5/26
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	35,000	29,564	262,356	2042/11/13
MBONO 8 04/15/32	8.0	1,000	947	8,403	2032/4/15
MBONO 8 1/2 02/28/30	8.5	5,000	4,967	44,083	2030/2/28
MBONO 8 1/2 03/01/29	8.5	55,000	55,148	489,381	2029/3/1
MBONO 8 1/2 03/02/28	8.5	6,000	6,057	53,749	2028/3/2
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	4,000	4,000	35,498	2029/5/31
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	9,000	8,339	74,005	2038/11/18
MBONO 8 11/07/47	8.0	3,000	2,557	22,695	2047/11/7
小 計				1,088,689	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ	千ユーロ	
国債証券					
BKO 1.7 06/10/27	1.7	1,100	1,088	200,335	2027/6/10
BKO 1.9 09/16/27	1.9	600	593	109,282	2027/9/16
BKO 2.1 03/15/28	2.1	200	197	36,426	2028/3/15
BKO 2.2 03/11/27	2.2	200	199	36,689	2027/3/11
DBR 0 05/15/36	—	300	220	40,569	2036/5/15
DBR 1 05/15/38	1.0	600	468	86,146	2038/5/15
DBR 2 1/2 02/15/35	2.5	100	96	17,746	2035/2/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	700	613	112,875	2044/7/4
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	800	689	126,879	2046/8/15
DBR 2 1/2 08/15/54	2.5	300	245	45,262	2054/8/15
DBR 2 1/2 11/15/32	2.5	200	195	36,039	2032/11/15
DBR 2.1 11/15/29	2.1	100	97	18,031	2029/11/15
DBR 2.4 11/15/30	2.4	200	197	36,283	2030/11/15
DBR 2.6 05/15/41	2.6	400	364	67,159	2041/5/15
DBR 2.9 08/15/56	2.9	400	354	65,160	2056/8/15
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	500	492	90,655	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	600	650	119,634	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	600	698	128,640	2040/7/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	400	443	81,604	2039/7/4
OBL 0 04/16/27	—	500	486	89,567	2027/4/16
OBL 2 1/2 04/16/31	2.5	200	197	36,376	2031/4/16
OBL 2 1/2 10/11/29	2.5	1,600	1,589	292,639	2029/10/11
OBL 2.1 04/12/29	2.1	300	295	54,312	2029/4/12
OBL 2.2 04/13/28	2.2	200	198	36,496	2028/4/13
OBL 2.4 04/18/30	2.4	100	98	18,185	2030/4/18
OBL 2.4 10/19/28	2.4	1,200	1,192	219,524	2028/10/19
(ユーロ…イタリア)					
国債証券					
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	400	393	72,446	2027/4/1
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	700	697	128,432	2027/12/1
BTPS 2.8 06/15/29	2.8	100	99	18,264	2029/6/15
BTPS 3 1/4 03/01/38	3.25	100	92	17,016	2038/3/1
BTPS 3 10/01/29	3.0	400	398	73,360	2029/10/1
BTPS 3.15 11/15/31	3.15	400	395	72,738	2031/11/15
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	200	193	35,664	2035/3/1
BTPS 3.35 07/01/29	3.35	100	100	18,562	2029/7/1
BTPS 3.45 02/01/36	3.45	100	96	17,735	2036/2/1
BTPS 3.45 07/15/31	3.45	1,100	1,105	203,558	2031/7/15
BTPS 3.65 08/01/35	3.65	800	787	145,010	2035/8/1

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日
(ユーロ…イタリア)		%	千ユーロ	千ユーロ 千円	
国債証券					
BTPS 3.7 06/15/30	3.7	800	815	150,136	2030/6/15
BTPS 3.8 08/01/28	3.8	1,600	1,630	300,154	2028/8/1
BTPS 3.85 02/01/35	3.85	500	502	92,423	2035/2/1
BTPS 3.85 07/01/34	3.85	1,500	1,513	278,507	2034/7/1
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	300	272	50,224	2049/9/1
BTPS 4 1/2 10/01/53	4.5	500	492	90,686	2053/10/1
BTPS 4 11/15/30	4.0	400	412	75,962	2030/11/15
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	300	314	57,931	2044/9/1
BTPS 4.05 10/30/37	4.05	100	100	18,465	2037/10/30
BTPS 4.1 02/01/29	4.1	1,500	1,544	284,205	2029/2/1
BTPS 4.15 10/01/39	4.15	300	299	55,092	2039/10/1
BTPS 4.3 10/01/54	4.3	200	190	35,026	2054/10/1
BTPS 4.35 11/01/33	4.35	400	418	77,055	2033/11/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	500	505	93,040	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	400	436	80,360	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,200	1,306	240,471	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	900	978	180,020	2040/9/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	1,300	1,473	271,286	2033/2/1
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	500	480	88,513	2028/2/25
FRTR 0 3/4 05/25/28	0.75	900	861	158,472	2028/5/25
FRTR 2 11/25/32	2.0	2,000	1,837	338,183	2032/11/25
FRTR 2 3/4 02/25/29	2.75	300	298	54,943	2029/2/25
FRTR 2.4 09/24/28	2.4	300	296	54,578	2028/9/24
FRTR 3 05/25/54	3.0	700	537	98,847	2054/5/25
FRTR 3 1/2 11/25/33	3.5	3,100	3,098	570,271	2033/11/25
FRTR 3 1/2 11/25/35	3.5	1,300	1,275	234,780	2035/11/25
FRTR 3 1/4 05/25/55	3.25	700	560	103,225	2055/5/25
FRTR 3 11/25/34	3.0	3,100	2,958	544,486	2034/11/25
FRTR 3 3/4 05/25/56	3.75	600	526	96,870	2056/5/25
FRTR 3.2 05/25/35	3.2	200	192	35,468	2035/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	800	740	136,344	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	700	640	117,922	2060/4/25
FRTR 4 10/25/38	4.0	900	904	166,514	2038/10/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,700	1,842	339,160	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,500	1,571	289,280	2041/4/25
(ユーロ…オランダ)					
国債証券					
NETHER 0 01/15/29	—	300	278	51,263	2029/1/15
NETHER 0 07/15/31	—	100	86	15,844	2031/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	100	95	17,634	2028/7/15
NETHER 2 01/15/54	2.0	100	73	13,486	2054/1/15
NETHER 2 1/2 01/15/30	2.5	300	297	54,705	2030/1/15
NETHER 3 1/2 01/15/56	3.5	100	99	18,276	2056/1/15
NETHER 3 1/4 01/15/44	3.25	200	194	35,844	2044/1/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	300	311	57,405	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	400	429	78,981	2037/1/15
(ユーロ…スペイン)					
国債証券					
SPGB 0 01/31/28	—	500	475	87,551	2028/1/31

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円
国債証券					
SPGB 0.8 07/30/29	0.8	1,000	934	172,067	2029/7/30
SPGB 2 1/2 05/31/27	2.5	400	399	73,476	2027/5/31
SPGB 2.35 03/31/29	2.35	800	788	145,087	2029/3/31
SPGB 2.4 05/31/28	2.4	100	99	18,254	2028/5/31
SPGB 2.6 05/31/31	2.6	100	98	18,038	2031/5/31
SPGB 2.7 01/31/30	2.7	700	694	127,831	2030/1/31
SPGB 3 1/2 01/31/41	3.5	500	477	87,852	2041/1/31
SPGB 3 1/2 05/31/29	3.5	300	305	56,300	2029/5/31
SPGB 3 1/4 04/30/34	3.25	200	198	36,508	2034/4/30
SPGB 3.1 07/30/31	3.1	700	701	129,128	2031/7/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	500	466	85,813	2043/7/30
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	500	424	78,152	2066/7/30
SPGB 3.45 10/31/34	3.45	1,200	1,203	221,464	2034/10/31
SPGB 3.55 10/31/33	3.55	1,300	1,320	243,088	2033/10/31
SPGB 3.9 07/30/39	3.9	600	605	111,484	2039/7/30
SPGB 4 10/31/54	4.0	500	483	88,946	2054/10/31
SPGB 4.2 01/31/37	4.2	200	210	38,729	2037/1/31
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	655	120,618	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	700	780	143,684	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	600	690	127,020	2044/10/31
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
BGB 0.35 06/22/32	0.35	100	84	15,499	2032/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	300	293	53,988	2027/6/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	200	118	21,879	2066/6/22
BGB 2.6 10/22/30	2.6	200	196	36,173	2030/10/22
BGB 2.85 10/22/34	2.85	500	478	88,026	2034/10/22
BGB 3 1/2 06/22/55	3.5	200	172	31,663	2055/6/22
BGB 3.1 06/22/35	3.1	400	386	71,165	2035/6/22
BGB 3.3 06/22/54	3.3	300	250	46,043	2054/6/22
BGB 3.45 06/22/42	3.45	100	93	17,170	2042/6/22
BGB 3.45 06/22/43	3.45	100	92	17,020	2043/6/22
BGB 4 03/28/32	4.0	300	314	57,812	2032/3/28
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	200	207	38,143	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	558	102,736	2035/3/28
BGB 5 1/2 03/28/28	5.5	100	105	19,384	2028/3/28
(ユーロ…オーストリア)					
国債証券					
RAGB 0 02/20/30	—	400	358	65,923	2030/2/20
RAGB 0 02/20/31	—	300	260	47,923	2031/2/20
RAGB 0 1/2 02/20/29	0.5	200	187	34,506	2029/2/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	200	195	36,009	2027/4/20
RAGB 0 10/20/28	—	300	279	51,487	2028/10/20
RAGB 0 3/4 02/20/28	0.75	100	96	17,749	2028/2/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	117	21,649	2117/9/20
RAGB 3.15 10/20/53	3.15	200	177	32,740	2053/10/20
RAGB 3.2 07/15/39	3.2	100	96	17,778	2039/7/15
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	99	18,369	2062/1/26
RAGB 4.15 03/37	4.15	100	107	19,702	2037/3/15
ユ ー ロ 計				12,399,317	

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評価額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日
(イギリス)		%	千英ポンド	千英ポンド	千円
国債証券					
UKT 1 5/8 10/22/54	1.625	200	88	18,712	2054/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	700	364	77,334	2065/7/22
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	400	306	65,081	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	700	472	100,424	2068/7/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	300	224	47,574	2044/1/22
UKT 3 1/4 01/31/33	3.25	1,000	913	194,026	2033/1/31
UKT 3 3/4 10/22/53	3.75	500	371	78,883	2053/10/22
UKT 4 01/22/60	4.0	700	536	113,951	2060/1/22
UKT 4 05/22/29	4.0	700	688	146,274	2029/5/22
UKT 4 1/2 03/07/35	4.5	1,100	1,066	226,383	2035/3/7
UKT 4 1/4 03/07/36	4.25	800	753	159,962	2036/3/7
UKT 4 1/4 07/31/34	4.25	400	383	81,358	2034/7/31
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	900	758	161,167	2046/12/7
UKT 4 1/4 12/07/49	4.25	600	498	105,943	2049/12/7
UKT 4 1/4 12/07/55	4.25	1,000	810	172,086	2055/12/7
UKT 4 10/22/31	4.0	1,000	970	205,985	2031/10/22
UKT 4 10/22/63	4.0	500	378	80,406	2063/10/22
UKT 4 3/4 10/22/35	4.75	1,000	982	208,619	2035/10/22
UKT 4 3/4 10/22/43	4.75	600	550	116,975	2043/10/22
UKT 4 3/8 03/07/28	4.375	2,500	2,491	529,094	2028/3/7
UKT 4 3/8 03/07/30	4.375	700	696	147,835	2030/3/7
UKT 4 3/8 07/31/54	4.375	800	663	140,897	2054/7/31
UKT 4 5/8 01/31/34	4.625	1,800	1,776	377,292	2034/1/31
小 計				3,556,271	
(オーストラリア)			千豪ドル	千豪ドル	
国債証券					
ACGB 1 11/21/31	1.0	100	81	9,053	2031/11/21
ACGB 1 3/4 11/21/32	1.75	1,100	905	100,992	2032/11/21
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	600	569	63,485	2028/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	200	193	21,594	2027/11/21
ACGB 2 3/4 11/21/28	2.75	1,400	1,329	148,333	2028/11/21
ACGB 3 03/21/47	3.0	600	421	47,019	2047/3/21
ACGB 3 1/4 04/21/29	3.25	1,400	1,339	149,376	2029/4/21
ACGB 3 3/4 05/21/34	3.75	1,200	1,103	123,049	2034/5/21
ACGB 4 1/2 04/21/33	4.5	1,900	1,854	206,830	2033/4/21
ACGB 4 1/4 06/21/34	4.25	100	95	10,618	2034/6/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	700	700	78,109	2027/4/21
ACGB 4 3/4 06/21/54	4.75	300	271	30,301	2054/6/21
小 計				988,765	
(中国)			千オファジョ元	千オファジョ元	
国債証券					
CGB 1.36 12/15/27	1.36	5,000	5,004	115,520	2027/12/15
CGB 1.38 06/15/27	1.38	3,500	3,504	80,897	2027/6/15
CGB 1.4 11/25/28	1.4	3,000	3,004	69,343	2028/11/25
CGB 1.42 08/15/28	1.42	4,000	4,008	92,518	2028/8/15
CGB 1.42 11/15/27	1.42	2,200	2,205	50,905	2027/11/15
CGB 1.43 01/25/30	1.43	1,500	1,498	34,589	2030/1/25
CGB 1.45 02/25/28	1.45	1,000	1,003	23,154	2028/2/25
CGB 1.46 05/25/28	1.46	4,000	4,014	92,667	2028/5/25
CGB 1.49 12/25/31	1.49	800	794	18,347	2031/12/25
CGB 1.54 01/25/31	1.54	1,000	999	23,064	2031/1/25

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国) 国債証券	%	千円	千円	千円	
CGB 1.55 07/25/30	1.55	1,500	1,503	34,696	2030/7/25
CGB 1.59 03/15/27	1.59	1,000	1,003	23,162	2027/3/15
CGB 1.61 02/15/35	1.61	1,900	1,872	43,213	2035/2/15
CGB 1.62 08/15/27	1.62	4,600	4,621	106,688	2027/8/15
CGB 1.63 10/25/30	1.63	1,000	1,003	23,169	2030/10/25
CGB 1.66 12/25/32	1.66	3,000	2,994	69,128	2032/12/25
CGB 1.67 05/25/35	1.67	4,000	3,961	91,432	2035/5/25
CGB 1.74 10/15/29	1.74	800	809	18,674	2029/10/15
CGB 1.78 09/15/32	1.78	3,000	3,019	69,702	2032/9/15
CGB 1.78 11/15/35	1.78	4,000	3,982	91,933	2035/11/15
CGB 1.79 03/25/32	1.79	2,000	2,020	46,632	2032/3/25
CGB 1.83 08/25/35	1.83	3,500	3,500	80,800	2035/8/25
CGB 1.85 05/15/27	1.85	2,600	2,617	60,421	2027/5/15
CGB 1.87 09/15/31	1.87	1,200	1,218	28,125	2031/9/15
CGB 1.92 01/15/55	1.92	2,000	1,807	41,726	2055/1/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,500	1,522	35,142	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,358	31,369	2029/6/15
CGB 2.05 04/15/29	2.05	4,000	4,082	94,237	2029/4/15
CGB 2.11 08/25/34	2.11	3,900	4,008	92,535	2034/8/25
CGB 2.12 06/25/31	2.12	5,100	5,245	121,084	2031/6/25
CGB 2.27 05/25/34	2.27	1,000	1,040	24,018	2034/5/25
CGB 2.28 03/25/31	2.28	2,400	2,487	57,417	2031/3/25
CGB 2.35 02/25/34	2.35	8,100	8,476	195,659	2034/2/25
CGB 2.37 01/15/29	2.37	3,700	3,808	87,918	2029/1/15
CGB 2.4 07/15/28	2.4	3,800	3,895	89,922	2028/7/15
CGB 2.44 10/15/27	2.44	7,700	7,831	180,775	2027/10/15
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	912	21,070	2027/4/15
CGB 2.52 08/25/33	2.52	3,000	3,175	73,294	2033/8/25
CGB 2.54 12/25/30	2.54	6,700	7,023	162,130	2030/12/25
CGB 2.55 10/15/28	2.55	7,800	8,048	185,774	2028/10/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,800	1,907	44,042	2032/9/1
CGB 2.6 09/15/30	2.6	5,400	5,663	130,723	2030/9/15
CGB 2.62 04/15/28	2.62	600	616	14,239	2028/4/15
CGB 2.62 06/25/30	2.62	2,600	2,726	62,933	2030/6/25
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	1,042	24,069	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,300	1,333	30,776	2028/1/15

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(中国) 国債証券	%	千円	千円	千円	
CGB 2.67 05/25/33	2.67	2,000	2,135	49,304	2033/5/25
CGB 2.67 11/25/33	2.67	3,100	3,317	76,581	2033/11/25
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	419	9,676	2030/5/21
CGB 2.69 08/15/32	2.69	500	530	12,245	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,175	27,141	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	6,700	7,049	162,731	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	626	14,468	2029/3/24
CGB 2.8 03/25/30	2.8	900	950	21,929	2030/3/25
CGB 2.8 11/15/32	2.8	4,300	4,621	106,677	2032/11/15
CGB 2.88 02/25/33	2.88	1,500	1,624	37,496	2033/2/25
CGB 2.89 11/18/31	2.89	1,300	1,397	32,266	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	417	9,627	2028/10/14
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,056	24,382	2028/11/22
CGB 3 10/15/53	3.0	600	674	15,578	2053/10/15
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	207	4,797	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	539	12,461	2031/5/27
CGB 3.12 10/25/52	3.12	3,200	3,660	84,484	2052/10/25
CGB 3.19 04/15/53	3.19	1,300	1,505	34,744	2053/4/15
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	653	15,073	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	944	21,791	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	708	16,344	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	1,200	1,461	33,731	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	374	8,655	2051/4/12
CGB 3.81 09/14/50	3.81	3,500	4,396	101,492	2050/9/14
CGB 3.86 07/22/49	3.86	1,100	1,388	32,060	2049/7/22
小 計				4,155,400	
合 計				40,715,818	

(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

(2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 40,715,818	% 97.6
コール・ローン等、その他	1,002,974	2.4
投資信託財産総額	41,718,792	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(41,310,090千円)の投資信託財産総額(41,718,792千円)に対する比率は99.0%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＝159.52円、1カナダドル＝116.24円、1メキシコペソ＝8.8739円、1ユーロ＝184.05円、1英ポンド＝212.35円、1豪ドル＝111.55円、1オフショア元＝23.083円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,718,792,244
コール・ローン等	342,046,343
公社債(評価額)	40,715,818,801
未収入金	231,736,225
未収利息	374,417,833
前払費用	54,773,042
(B) 負債	325,559,812
未払金	304,176,754
未払解約金	21,383,058
(C) 純資産総額(A－B)	41,393,232,432
元本	12,539,179,254
次期繰越損益金	28,854,053,178
(D) 受益権総口数	12,539,179,254口
1万口当たり基準価額(C／D)	33,011円

(注) 当親ファンドの期首元本額は12,147,344,651円、期中追加設定元本額は2,266,573,878円、期中一部解約元本額は1,874,739,275円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,572,409,378円
東京海上セレクション・バランス50	2,930,905,659円
東京海上セレクション・バランス70	2,123,547,123円
東京海上セレクション・バランス30	1,086,290,791円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	826,026,303円

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

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

○損益の状況 (2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,297,038,324
受取利息	1,297,037,809
その他収益金	515
(B) 有価証券売買損益	3,304,050,262
売買益	4,024,616,396
売買損	△ 720,566,134
(C) 保管費用等	△ 6,630,244
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,594,458,342
(E) 前期繰越損益金	23,411,946,194
(F) 追加信託差損益金	4,776,783,955
(G) 解約差損益金	△ 3,929,135,313
(H) 計(D＋E＋F＋G)	28,854,053,178
次期繰越損益金(H)	28,854,053,178

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○お知らせ

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。