

# 東京海上セレクション・ バランス30 バランス50 バランス70

第22期 運用報告書（全体版）

（決算日 2023年6月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)			
信託期間	無期限（2001年9月25日設定）			
運用方針	信託財産の中長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。			
主要投資対象	東京海上セレクション・バランス30	「TMA日本株アクティブマザーファンド」、「TMA日本債券マザーファンド」、「TMA外国株式マザーファンド」、「TMA外国債券マザーファンド」		
	東京海上セレクション・バランス50	TMA日本株アクティブマザーファンド		
	東京海上セレクション・バランス70	日本株式		
	TMA日本債券マザーファンド	日本債券		
	TMA外国株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式		
	TMA外国債券マザーファンド	外国の国債		
投資制限	東京海上セレクション・バランス30	株式へ の 実質 投資 割合	45%未満	外貨建 外資 への 実質 投資 割合
	東京海上セレクション・バランス50		70%未満	45%未満
	東京海上セレクション・バランス70	制限なし		50%未満
55%未満				
分配方針	毎決算時（原則として6月20日）に、経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。			

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上セレクション・バランス30、50、70」は、このたび、第22期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016

受付時間：営業日の9時～17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

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

また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

### <東京海上セレクション・バランス30>

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			参 考 指 数	株 式 債 券 純 資 産 組 入 比 率 組 入 比 率 総 産 額			
		税 込 配 金	み 騰 落	中 率			期 騰 落	中 率	
	円	円		%		%	%	%	百万円
18期(2019年6月20日)	17,206	0	0.4	18,316	0.6	30.0	65.6		10,199
19期(2020年6月22日)	17,862	0	3.8	18,538	1.2	30.1	66.0		11,314
20期(2021年6月21日)	19,494	0	9.1	20,178	8.8	29.7	66.5		13,159
21期(2022年6月20日)	18,777	0	△3.7	19,936	△1.2	28.1	67.9		13,292
22期(2023年6月20日)	20,418	0	8.7	21,638	8.5	30.9	65.4		15,299

(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。

### <東京海上セレクション・バランス50>

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			参 考 指 数	株 式 債 券 純 資 産 組 入 比 率 組 入 比 率 総 産 額			
		税 込 配 金	み 騰 落	中 率			期 騰 落	中 率	
	円	円		%		%	%	%	百万円
18期(2019年6月20日)	19,034	0	△1.3	19,776	△1.4	49.8	45.8		22,508
19期(2020年6月22日)	20,325	0	6.8	20,170	2.0	50.0	46.1		25,172
20期(2021年6月21日)	23,362	0	14.9	22,981	13.9	49.4	46.6		30,192
21期(2022年6月20日)	22,345	0	△4.4	22,775	△0.9	47.4	48.4		30,308
22期(2023年6月20日)	25,573	0	14.4	25,878	13.6	50.8	45.3		36,296

(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。

### <東京海上セレクション・バランス70>

決算期	基準 (分配落)	準 価 額			参 考 指 数	株 式 債 券 純 資 産 組 入 比 率 組 入 比 率 総 産 額			
		税 込 配 金	み 騰 落	中 率			期 騰 落	中 率	
	円	円		%		%	%	%	百万円
18期(2019年6月20日)	20,375	0	△3.1	20,608	△3.6	69.5	26.3		14,556
19期(2020年6月22日)	22,289	0	9.4	21,108	2.4	69.6	26.3		16,690
20期(2021年6月21日)	26,928	0	20.8	25,114	19.0	69.2	26.7		21,396
21期(2022年6月20日)	25,528	0	△5.2	24,919	△0.8	67.3	28.2		21,425
22期(2023年6月20日)	30,697	0	20.2	29,587	18.7	70.3	25.8		26,933

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

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

## &lt;東京海上セレクション・バランス30&gt;

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 組 入 比 率		債 組 入 比 率	
	騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 6 月20日	円	%		%	%	%	%
	18,777	—	19,936	—	28.1	67.9	
6 月末	19,058	1.5	20,245	1.6	28.8	67.2	
7 月末	19,398	3.3	20,542	3.0	30.5	65.7	
8 月末	19,335	3.0	20,547	3.1	29.8	66.4	
9 月末	18,816	0.2	20,010	0.4	28.3	67.7	
10 月末	19,268	2.6	20,509	2.9	30.5	65.7	
11 月末	19,144	2.0	20,407	2.4	30.0	66.2	
12 月末	18,444	△1.8	19,809	△0.6	28.6	67.3	
2023年 1 月末	18,749	△0.1	20,057	0.6	30.5	65.6	
2 月末	18,953	0.9	20,304	1.8	29.7	66.8	
3 月末	19,290	2.7	20,474	2.7	29.7	66.4	
4 月末	19,433	3.5	20,726	4.0	29.9	66.5	
5 月末	19,852	5.7	21,076	5.7	30.6	65.8	
(期 末) 2023年 6 月20日	20,418	8.7	21,638	8.5	30.9	65.4	

(注) 騰落率は期首比です。

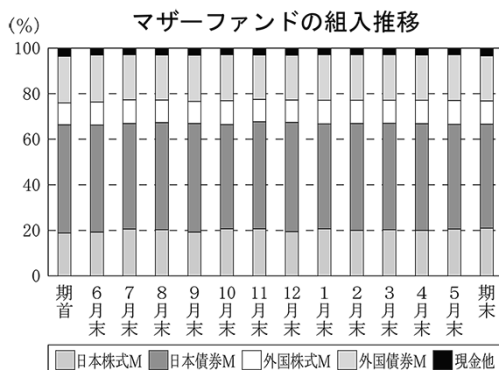
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2022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。



(注) 比率は、純資産総額(一部の未払金の計上を除く)に占める割合です。

## &lt;東京海上セレクション・バランス50&gt;

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 式 組 入 比 率		債 券 組 入 比 率	
	騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年6月20日	円	%		%	%	%	%
2022年6月20日	22,345	—	22,775	—	47.4	48.4	
6月末	22,846	2.2	23,275	2.2	48.2	47.6	
7月末	23,441	4.9	23,757	4.3	50.4	45.8	
8月末	23,396	4.7	23,828	4.6	49.7	46.4	
9月末	22,518	0.8	22,961	0.8	47.7	48.0	
10月末	23,341	4.5	23,821	4.6	50.3	45.8	
11月末	23,281	4.2	23,799	4.5	49.9	46.2	
12月末	22,189	△ 0.7	22,928	0.7	48.3	47.5	
2023年1月末	22,791	2.0	23,418	2.8	50.4	45.7	
2月末	23,052	3.2	23,727	4.2	49.5	46.8	
3月末	23,536	5.3	23,868	4.8	49.4	46.4	
4月末	23,766	6.4	24,287	6.6	49.7	46.5	
5月末	24,537	9.8	24,889	9.3	50.5	45.8	
(期 末) 2023年6月20日	25,573	14.4	25,878	13.6	50.8	45.3	

(注) 騰落率は期首比です。

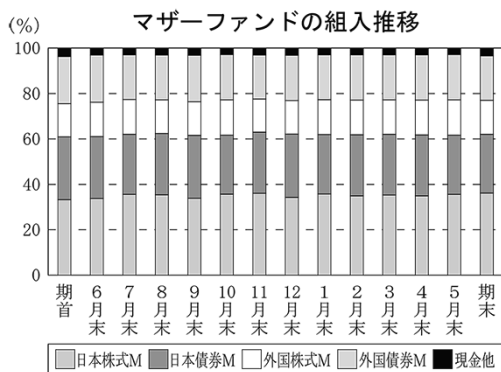
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2022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。



(注) 比率は、純資産総額(一部の未払金の計上を除く)に占める割合です。

## &lt;東京海上セレクション・バランス70&gt;

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	券 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2022年 6 月20日	円	%		%	%	%
	25,528	—	24,919	—	67.3	28.2
6 月末	26,281	2.9	25,612	2.8	68.0	27.7
7 月末	27,180	6.5	26,302	5.5	70.1	26.1
8 月末	27,174	6.4	26,458	6.2	69.5	26.6
9 月末	25,862	1.3	25,228	1.2	67.6	27.9
10 月末	27,114	6.2	26,464	6.2	69.7	26.2
11 月末	27,167	6.4	26,564	6.6	69.7	26.3
12 月末	25,644	0.5	25,424	2.0	68.2	27.3
2023年 1 月末	26,598	4.2	26,184	5.1	69.9	26.0
2 月末	26,918	5.4	26,553	6.6	69.3	26.8
3 月末	27,569	8.0	26,649	6.9	69.0	26.5
4 月末	27,900	9.3	27,248	9.3	69.4	26.7
5 月末	29,088	13.9	28,118	12.8	70.0	26.2
(期 末) 2023年 6 月20日						
	30,697	20.2	29,587	18.7	70.3	25.8

(注) 騰落率は期首比です。

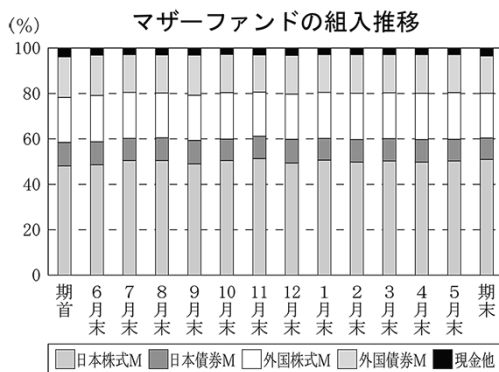
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

(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。



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2022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。



(注) 比率は、純資産総額(一部の未払金の計上を除く)に占める割合です。

## ○運用経過

(2022年6月21日～2023年6月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

	東京海上セレクション・バランス30	東京海上セレクション・バランス50	東京海上セレクション・バランス70
前期末 (2022年6月20日)	18,777円	22,345円	25,528円
当期末 (2023年6月20日)	20,418円	25,573円	30,697円
基準価額の騰落率	8.7%	14.4%	20.2%
参考指数の騰落率	8.5%	13.6%	18.7%

## ◇基準価額の主な変動要因

## 【各マザーファンドのベンチマーク騰落率】

	日本株式 TOPIX (東証株価指数)	日本債券 NOMURA-BPI (総合)	外国株式 MSCIコクサイ指数 (円ヘッジなし・円ベース)	外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
騰落率	25.6%	0.3%	27.4%	4.5%

## プラス要因

- ・米国インフレの伸び率鈍化により、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ継続懸念の後退
- ・日本企業の堅調な決算や、金融緩和維持を好感した海外投資家による日本株買い
- ・内外金利差の拡大による円安の進行

## マイナス要因

- ・欧米主要中央銀行の金融引き締め政策による世界的な国債利回りの上昇（債券価格の下落）
- ・米国の地方銀行破綻に端を発する欧米金融機関の信用不安

## ■投資環境

### 【日本株式市場】

当期、国内株式市場は上昇しました。期前半、米国の利上げ継続への過度な懸念が後退したことが国内株式市場のプラス要因となった一方、景気後退への懸念が高まったことがマイナス要因となり、国内株式市場はボックス圏で推移しました。2022年12月は、日銀による長期金利の変動許容幅の拡大が金融緩和政策の転換と受け止められ、国内株式市場は下落しましたが、その後は米国のインフレ状況や利上げペースに楽観的な見方が広がり、上昇に転じました。2023年3月には米国の地方銀行が経営破綻したことにより金融システム不安が広がり、国内株式市場は下落しましたが、その後FRBなどが迅速に預金者救済措置を発表したことで金融システム不安が和らぎ、国内株式市場は上昇しました。また、日銀が金融緩和政策を維持したことや、2023年度の企業業績見通しが底堅い結果になったこと、東証がPBR（株価純資産倍率）1倍割れの企業に対して改善策を開示要請したことで資本効率改善への期待が高まったことなどから、国内株式市場は期末にかけて大幅に上昇しました。

### 【日本債券市場】

当期、10年国債利回りは上昇しました。

海外の主要中央銀行が利上げを継続するなか、10年国債利回りは期半ばにかけて日銀のYCC（イールドカーブ・コントロール）の下での長期金利の変動許容幅上限である0.25%程度の水準で推移しましたが、2022年12月の金融政策決定会合で日銀が長期金利の変動許容幅を従来の±0.25%程度から±0.50%程度へと拡大したことを受けて、新たな上限である0.50%程度まで上昇しました。

期後半には、米国地方銀行の破綻をきっかけに欧米の金融システム不安が高まったことや、2023年4月の日銀金融政策決定会合で植田新総裁が金融緩和政策を継続する姿勢を示したことなどを背景に10年国債利回りは低下し、0.40%程度の水準で期を終えました。

### 【外国株式市場】

海外の主要株式市場は上昇しました。

期初、FRBによる金融引き締め長期化観測が台頭したほか、中国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどが景気後退懸念につながり、海外株式市場は下落する場面があったものの、期半ばにかけて、インフレ率の上昇が落ち着きを見せたことにより、FRBによる利上げ継続への過度な懸念が後退したことなどから上昇基調となりました。

期末にかけては、米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安の高まりなどから、海外株式市場は下落する場面もありましたが、大手企業の2023年1-3月期決算が事前予想を上回る内容となったこと、また、米国の債務上限問題について、バイデン米大統領とマッカーシー米下院議長が債務上限の引き上げに関し暫定的な合意に達したことで米国債の債務不履行への懸念が和らぎ、海外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。

世界的にインフレの高止まりが懸念されるなか、FRBが大幅な利上げを継続したことで、米国債利回りは期初から上昇基調で推移しました。期中、雇用統計やCPI（消費者物価指数）に一時落ち着きが見られ、FRBによる金融引き締め継続懸念が後退したことや、米国地方銀行の破綻を受けた金融システム不安の高まりなどから、米国債利回りは低下（債券価格は上昇）基調に転じましたが、前期末対比では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、米国のインフレ率の高まりやFRBの金融引き締め姿勢を受けて米国債利回りが上昇したことによる日米金利差の拡大を背景に、期初から円安米ドル高となりました。期中、FRBによる利上げ継続への懸念が後退したことや、日銀が金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を拡大したことから円高米ドル安となりましたが、期後半は日銀が金融緩和政策を維持したことなどから再度円安米ドル高に転じ、前期末対比では円安米ドル高となり期を終えました。

## ■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、50、70>

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

#### 【基本資産配分】

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

### <TMA日本株アクティブマザーファンド>

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

当期の国内株式市場は、前半は世界的な景気減速懸念やインバウンド需要への期待から内需関連やディフェンシブ（景気変動の影響を受けにくい）関連銘柄が選好されるとともに高配当利回り銘柄に注目が集まりました。後半は商社や鉄鋼などの高配当利回り銘柄への物色が続きましたが、ChatGPT（生成AI）への期待から半導体関連銘柄を中心とするエレクトロニクスや自動車などの外需関連も上昇しました。

当ファンドの投資戦略として、業種配分は不透明な投資環境を考慮して内需と外需のバランスを取るとともに安定成長を期待する情報通信関連や医薬品の組入比率を相対的に高位に保ちました。銘柄選択は、景気変動や市場動向の影響を受けにくく独自の成長材料を有すると考える優良銘柄を選別して投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は29.9%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）、および銘柄戦略という3つの戦略によって、中長期的にベンチマークとするNOMURA-BPI（総合）を上回る収益を獲得することを目標として運用しています。

当期の運用経過は下記の通りです。

イールド選択は、所有期間利回りが高い超長期債のオーバーウェイト（ベンチマーク構成比に比べて多く保有）を基本とし、市場環境に応じて機動的に調整しました。

スプレッド選択は、事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。

銘柄選択は、残存期間10年以下の事業債のオーバーウェイトを継続しました。

以上の運用の結果、基準価額は0.3%上昇しました。

### <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（円ヘッジなし・円ベース）を上回る収益を目標に運用を行いました。

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

業種配分では、個別銘柄の魅力度が相対的に高かったヘルスケアセクターなどをオーバーウェイトとしました。一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった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33.0%上昇しました。



### <TMA外国債券マザーファンド>

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を実施することによって、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を上回る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で柔軟にウェイト調整を行いました。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】

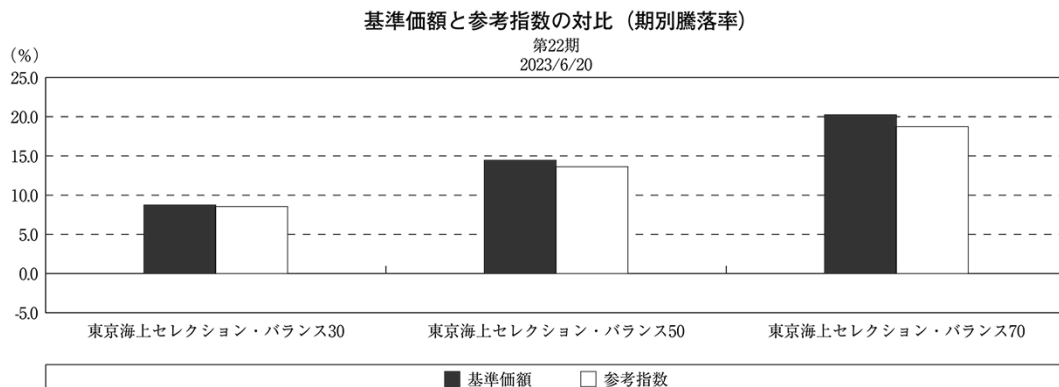
イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安と考える銘柄を投資対象として選択しました。以上の運用の結果、基準価額は5.3%上昇しました。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

### <東京海上セレクション・バランス30、50、70>

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは期中の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## ■分配金

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

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第22期		
	2022年6月21日～2023年6月20日		
	東京海上セレクション・ バランス30	東京海上セレクション・ バランス50	東京海上セレクション・ バランス70
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	10,491	16,490	22,370

(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四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

### <東京海上セレクション・バランス30、50、70>

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

### <TMA日本株アクティブマザーファンド>

世界的な景気の減速による企業業績の先行きには不透明感が残りますが、円安や国内内需の回復により企業業績が増益基調を保つこと、また先行きの利下げ期待によりバリュエーションが切り上がることを想定しており、国内株式市場は一時的な調整を挟みながらも上昇すると予想します。

このような投資環境下、安定的な企業業績を見込む医薬品や情報通信関連銘柄の保有比率を高位に保ちますが、景気回復による業績改善が期待できるエレクトロニクス関連やシクリカル(景気変動の影響に敏感)関連銘柄の保有比率を引き上げていくことによりベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

### <TMA日本債券マザーファンド>

世界的なインフレの高止まりを背景に、海外の主要中央銀行が金融引き締め政策を継続するなか、日銀は緩和的な金融政策を維持する姿勢を示していることから、国内長期金利は基本的には狭いレンジ内で推移すると予想します。ただし、国内におけるインフレ上振れリスクや債券市場の機能低下などを受けて、日銀の緩和的な金融政策が修正される可能性には注意が必要です。

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

### <TMA外国株式マザーファンド>

今後の海外株式市場は、インフレ率が徐々に低下して、過度な利上げに対する不透明感の後退がプラス要因となることが見込まれるものの、景気後退懸念が残るなか業績見通しに対する警戒感の高まりがマイナス要因となり、当面の間はボラティリティ（変動性）の高い展開を予想しています。

しかし、2023年後半に向けて景気は緩やかに回復し、企業業績も増益基調を維持すると考えており、加えてインフレ率が低下基調となることで、FRBによる利下げ期待が徐々に高まり、海外株式市場は上昇していく展開を予想しています。

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

### <TMA外国債券マザーファンド>

#### 【国別配分】

世界的にインフレの高止まりが懸念されているなか、当面は欧米の中央銀行による金融引き締め長期化が見込まれるため、円安米ドル高、円安ユーロ高の圧力がかかりやすい市場環境が継続すると考えます。一方、中長期的には世界的な景気後退懸念の高まりや日銀の金融政策修正も意識されることから、円高基調に転じる展開も想定されます。このような環境下、相対的に金利の高い国のオーバーウェイトを検討しつつ、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】

インフレ高止まりを背景とした主要国の中央銀行による金融引き締め長期化などには注意が必要であるものの、中長期的には世界的な景気後退懸念の高まりから金利が低下基調となる展開が予想され、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

(2022年6月21日～2023年6月20日)

項目	当期						項目の概要
	東京海上セレクション・バランス30		東京海上セレクション・バランス50		東京海上セレクション・バランス70		
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 200	% 1.045	円 291	% 1.254	円 390	% 1.441	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 91)	(0.473)	(133)	(0.572)	(178)	(0.660)	* 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)	( 93)	(0.484)	(138)	(0.594)	(187)	(0.693)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	( 17)	(0.088)	( 20)	(0.088)	( 24)	(0.088)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.015	6	0.024	9	0.034	(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)	(0.015)	( 6)	(0.024)	( 9)	(0.034)	* 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	0.002	1	0.003	1	0.004	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	( 0)	(0.002)	( 1)	(0.003)	( 1)	(0.004)	* 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	2	0.009	2	0.008	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)	(0.006)	( 1)	(0.006)	( 2)	(0.006)	* 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.004)	( 0)	(0.002)	( 1)	(0.002)	* 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 0)	(0.000)	( 0)	(0.000)	( 0)	(0.000)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	205	1.071	300	1.289	402	1.487	
期中の平均基準価額	東京海上セレクション・バランス30 19,145円		東京海上セレクション・バランス50 23,224円		東京海上セレクション・バランス70 27,041円		

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

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

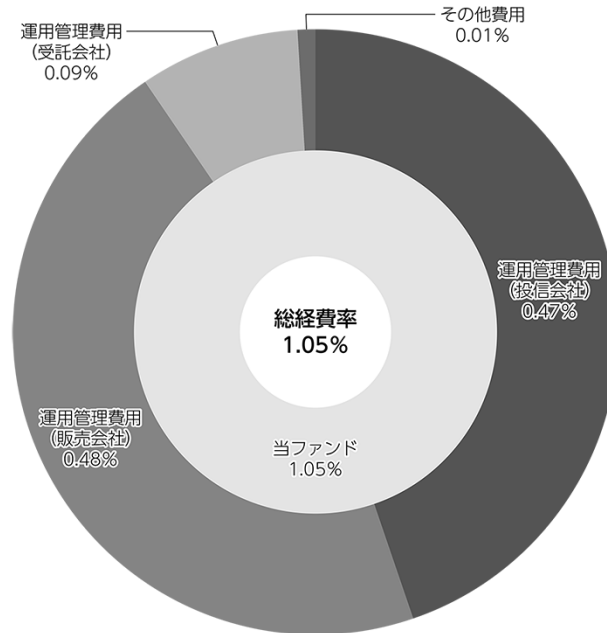
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## &lt;東京海上セレクション・バランス30&gt;

(参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.05%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

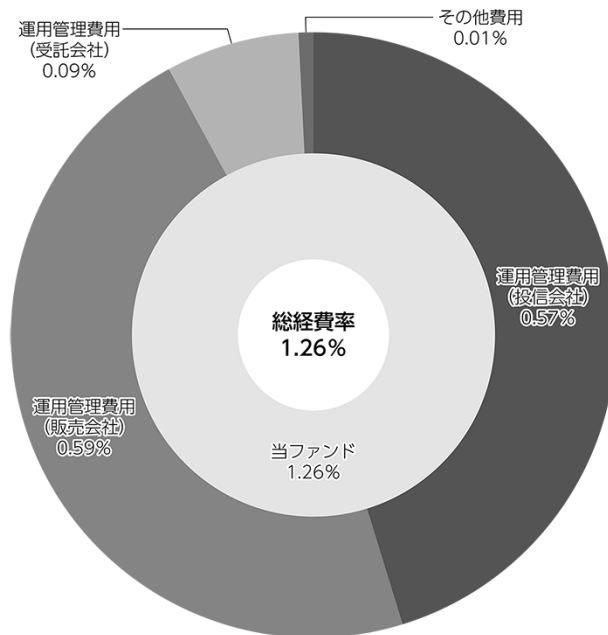
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらのはあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## &lt;東京海上セレクション・バランス50&gt;

(参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.26%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

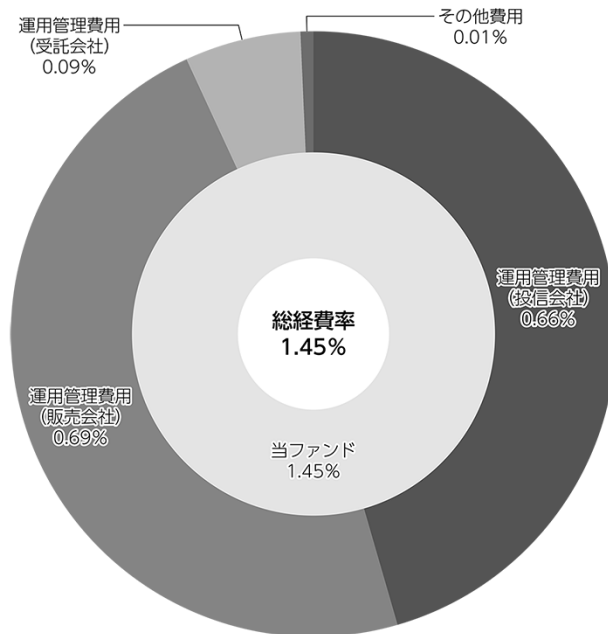
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## &lt;東京海上セレクション・バランス70&gt;

(参考情報)

## ○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.45%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2022年6月21日～2023年6月20日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

## &lt;東京海上セレクション・バランス30&gt;

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
TMA日本株アクティブマザーファンド	千口 328,822	千円 709,939	千口 342,096	千円 761,681
TMA日本債券マザーファンド	1,121,205	1,525,186	645,144	876,100
TMA外国株式マザーファンド	69,642	309,998	98,642	457,022
TMA外国債券マザーファンド	232,278	586,755	168,257	428,963

## &lt;東京海上セレクション・バランス50&gt;

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
TMA日本株アクティブマザーファンド	千口 1,109,483	千円 2,400,385	千口 1,099,073	千円 2,445,453
TMA日本債券マザーファンド	1,714,927	2,331,436	995,790	1,351,356
TMA外国株式マザーファンド	204,828	913,449	292,224	1,352,778
TMA外国債券マザーファンド	573,354	1,450,439	391,090	996,164

## &lt;東京海上セレクション・バランス70&gt;

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
TMA日本株アクティブマザーファンド	千口 1,135,465	千円 2,476,950	千口 1,010,103	千円 2,250,842
TMA日本債券マザーファンド	588,252	799,826	357,078	484,916
TMA外国株式マザーファンド	206,375	926,547	268,347	1,240,375
TMA外国債券マザーファンド	460,908	1,167,953	313,520	798,275

## ○株式売買比率

(2022年6月21日～2023年6月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	TMA日本株アクティブマザーファンド	TMA外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	68,297,687千円	33,081,288千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	79,360,963千円	52,822,372千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.86	0.62

(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

(2022年6月21日～2023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

(2023年6月20日現在)

## 親投資信託残高

## &lt;東京海上セレクション・バランス30&gt;

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		1,254,475	1,241,201	3,221,662
TMA日本債券マザーファンド		4,628,487	5,104,547	7,023,858
TMA外国株式マザーファンド		317,640	288,640	1,558,571
TMA外国債券マザーファンド		1,086,975	1,150,995	3,049,793

## &lt;東京海上セレクション・バランス50&gt;

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド		5,073,169	5,083,579	13,194,939
TMA日本債券マザーファンド		6,145,157	6,864,294	9,445,269
TMA外国株式マザーファンド		1,100,973	1,013,577	5,473,015
TMA外国債券マザーファンド		2,512,077	2,694,341	7,139,196

## &lt;東京海上セレクション・バランス70&gt;

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド		5,195,657	5,321,018	13,811,236
TMA日本債券マザーファンド		1,631,697	1,862,872	2,563,312
TMA外国株式マザーファンド		1,052,340	990,368	5,347,691
TMA外国債券マザーファンド		1,530,780	1,678,168	4,446,642

## 〈東京海上セレクション・バランス30〉

## ○投資信託財産の構成

(2023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	3,221,662	20.9
TMA日本債券マザーファンド	7,023,858	45.7
TMA外国株式マザーファンド	1,558,571	10.1
TMA外国債券マザーファンド	3,049,793	19.8
コール・ローン等、その他	529,833	3.5
投資信託財産総額	15,383,717	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(63,338,488千円)の投資信託財産総額(64,688,121千円)に対する比率は97.9%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(29,594,177千円)の投資信託財産総額(30,157,107千円)に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=142.23円、1カナダドル=107.69円、1メキシコペソ=8.3275円、1ユーロ=155.27円、1英ポンド=182.13円、1スイスフラン=158.70円、1スウェーデンクローナ=13.24円、1ノルウェークローネ=13.29円、1デンマーククローネ=20.85円、1ポーランドズロチ=34.9157円、1豪ドル=97.43円、1香港ドル=18.20円、1シンガポールドル=106.08円、1オフショア元=19.834円です。

## &lt;東京海上セレクション・バランス30&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,383,717,695
コール・ローン等	448,514,186
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	3,221,662,517
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	7,023,858,019
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	1,558,571,119
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	3,049,793,422
未収入金	81,318,432
(B) 負債	83,834,406
未払解約金	9,389,293
未払信託報酬	74,198,084
未払利息	965
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A-B)	15,299,883,289
元本	7,493,195,219
次期繰越損益金	7,806,688,070
(D) 受益権総口数	7,493,195,219口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,418円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,079,427,324円、期中追加設定元本額は1,017,533,232円、期中一部解約元本額は603,765,337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

(2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 177,649
受取利息	2,639
支払利息	△ 180,288
(B) 有価証券売買損益	1,334,357,264
売買益	1,451,055,553
売買損	△ 116,698,289
(C) 信託報酬等	△ 147,315,842
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,186,863,773
(E) 前期繰越損益金	1,613,958,068
(F) 追加信託差損益金	5,005,866,229
(配当等相当額)	( 5,058,680,641)
(売買損益相当額)	(△ 52,814,412)
(G) 計(D+E+F)	7,806,688,070
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	7,806,688,070
追加信託差損益金	5,005,866,229
(配当等相当額)	( 5,060,354,623)
(売買損益相当額)	(△ 54,488,394)
分配準備積立金	2,800,821,841

(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)	144,129,415円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	562,721,204円
c. 信託約款に規定する収益調整金	5,060,354,623円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	2,093,971,222円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,861,176,464円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	10,491円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## 〈東京海上セレクション・バランス50〉

## ○投資信託財産の構成

(2023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	13,194,939	36.1
TMA日本債券マザーファンド	9,445,269	25.9
TMA外国株式マザーファンド	5,473,015	15.0
TMA外国債券マザーファンド	7,139,196	19.6
コール・ローン等、その他	1,263,673	3.4
投資信託財産総額	36,516,092	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(63,338,488千円)の投資信託財産総額(64,688,121千円)に対する比率は97.9%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(29,594,177千円)の投資信託財産総額(30,157,107千円)に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=142.23円、1カナダドル=107.69円、1メキシコペソ=8.3275円、1ユーロ=155.27円、1英ポンド=182.13円、1スイスフラン=158.70円、1スウェーデンクローナ=13.24円、1ノルウェークローネ=13.29円、1デンマーククローネ=20.85円、1ポーランドズロチ=34.9157円、1豪ドル=97.43円、1香港ドル=18.20円、1シンガポールドル=106.08円、1オフショア元=19.834円です。

## &lt;東京海上セレクション・バランス50&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	36,516,092,099
コール・ローン等	1,050,607,386
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	13,194,939,422
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	9,445,269,203
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	5,473,015,279
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	7,139,196,073
未収入金	213,064,736
(B) 負債	219,656,634
未払解約金	12,833,949
未払信託報酬	206,574,360
未払利息	2,261
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A-B)	36,296,435,465
元本	14,193,037,478
次期繰越損益金	22,103,397,987
(D) 受益権総口数	14,193,037,478口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,573円

(注) 当ファンドの期首元本額は13,564,117,158円、期中追加設定元本額は1,691,026,225円、期中一部解約元本額は1,062,105,905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 (2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 411,784
受取利息	6,070
支払利息	△ 417,854
(B) 有価証券売買損益	4,830,400,974
売買益	5,075,407,981
売買損	△ 245,007,007
(C) 信託報酬等	△ 408,142,774
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,421,846,416
(E) 前期繰越損益金	6,034,697,297
(F) 追加信託差損益金	11,646,854,274
(配当等相当額)	( 12,944,792,205)
(売買損益相当額)	(△ 1,297,937,931)
(G) 計(D+E+F)	22,103,397,987
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	22,103,397,987
追加信託差損益金	11,646,854,274
(配当等相当額)	( 12,948,853,043)
(売買損益相当額)	(△ 1,301,998,769)
分配準備積立金	10,456,543,713

(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)	411,364,627円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	2,670,512,264円
c. 信託約款に規定する収益調整金	12,948,853,043円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	7,374,666,822円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	23,405,396,756円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	16,490円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## 〈東京海上セレクション・バランス70〉

## ○投資信託財産の構成

(2023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	13,811,236	50.9
TMA日本債券マザーファンド	2,563,312	9.4
TMA外国株式マザーファンド	5,347,691	19.7
TMA外国債券マザーファンド	4,446,642	16.4
コール・ローン等、その他	974,276	3.6
投資信託財産総額	27,143,157	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(63,338,488千円)の投資信託財産総額(64,688,121千円)に対する比率は97.9%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(29,594,177千円)の投資信託財産総額(30,157,107千円)に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=142.23円、1カナダドル=107.69円、1メキシコペソ=8.3275円、1ユーロ=155.27円、1英ポンド=182.13円、1スイスフラン=158.70円、1スウェーデンクローナ=13.24円、1ノルウェークローネ=13.29円、1デンマーククローネ=20.85円、1ポーランドズロチ=34.9157円、1豪ドル=97.43円、1香港ドル=18.20円、1シンガポールドル=106.08円、1オフショア元=19.834円です。

## &lt;東京海上セレクション・バランス70&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	27,143,157,794
コール・ローン等	771,271,067
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	13,811,236,623
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	2,563,312,393
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	5,347,691,228
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	4,446,642,433
未収入金	203,004,050
(B) 負債	209,284,192
未払解約金	36,925,050
未払信託報酬	172,111,418
未払利息	1,660
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A-B)	26,933,873,602
元本	8,774,190,504
次期繰越損益金	18,159,683,098
(D) 受益権総口数	8,774,190,504口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,697円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,392,756,008円、期中追加設定元本額は1,247,990,369円、期中一部解約元本額は866,555,873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

(2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 292,992
受取利息	4,309
支払利息	△ 297,301
(B) 有価証券売買損益	4,667,845,052
売買益	4,880,714,480
売買損	△ 212,869,428
(C) 信託報酬等	△ 338,183,431
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,329,368,629
(E) 前期繰越損益金	4,252,852,427
(F) 追加信託差損益金	9,577,462,042
(配当等相当額)	( 11,041,927,637)
(売買損益相当額)	(△ 1,464,465,595)
(G) 計(D+E+F)	18,159,683,098
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	18,159,683,098
追加信託差損益金	9,577,462,042
(配当等相当額)	( 11,045,996,336)
(売買損益相当額)	(△ 1,468,534,294)
分配準備積立金	8,582,221,056

(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)	341,024,660円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	2,838,833,244円
c. 信託約款に規定する収益調整金	11,045,996,336円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	5,402,363,152円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	19,628,217,392円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	22,370円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## TMA日本株アクティブマザーファンド

## 運用報告書 第23期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20日）

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

## 東京海上アセットマネジメント

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	純資産総額
	騰	落	騰	落		
19期(2019年3月20日)	円	%	%	%	%	百万円
20期(2020年3月23日)	14,593	△6.3	1,614.39	△5.9	99.5	43,302
21期(2021年3月22日)	12,605	△13.6	1,292.01	△20.0	99.1	36,387
22期(2022年3月22日)	21,595	71.3	1,990.18	54.0	98.6	76,919
23期(2023年3月20日)	21,537	△0.3	1,933.74	△2.8	99.2	78,639
	21,575	0.2	1,929.30	△0.2	99.1	79,605

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株組入比率
	騰	落	騰	落	
(期首) 2022年3月22日	円	%	%	%	%
	21,537	—	1,933.74	—	99.2
3月末	22,300	3.5	1,946.40	0.7	98.3
4月末	21,607	0.3	1,899.62	△1.8	98.4
5月末	21,776	1.1	1,912.67	△1.1	98.0
6月末	20,653	△4.1	1,870.82	△3.3	99.2
7月末	21,584	0.2	1,940.31	0.3	99.3
8月末	21,819	1.3	1,963.16	1.5	99.4
9月末	20,363	△5.5	1,835.94	△5.1	98.7
10月末	21,578	0.2	1,929.43	△0.2	98.4
11月末	22,210	3.1	1,985.57	2.7	98.5
12月末	20,736	△3.7	1,891.71	△2.2	99.0
2023年1月末	21,799	1.2	1,975.27	2.1	99.2
2月末	21,988	2.1	1,993.28	3.1	99.2
(期末) 2023年3月20日	21,575	0.2	1,929.30	△0.2	99.1

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）です。TOPIXの指数値およびTOPIX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）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：21,537円

期末：21,575円

騰落率： 0.2%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和により経済活動が再開されたこと
- ・円安米ドル高により企業業績の改善が継続したこと

## マイナス要因

- ・欧米中央銀行の金融引き締め強化により世界的な景気減速が警戒されたこと
- ・日銀の金融緩和と政策転換による長期金利の上昇

## ■投資環境

当期の国内株式市場は期中に上下したものの、前期末対比ではほぼ横ばいとなりました。

期前半、新型コロナウイルスに対する行動規制の緩和によって経済活動が徐々に再開されたことや、大幅な円安進行に伴う企業業績拡大への期待などがプラス要因となった一方、欧米中央銀行の金融引き締め強化による景気後退リスクなどがマイナス要因となり、国内株式市場はボックス圏で推移しました。2022年12月に日銀による金融緩和と政策の変更（事実上の利上げ）が行われたことにより円高・株安が進んだものの、2023年1月の日銀金融政策決定会合では政策変更が見送られたことや、東証がPBR（株価純資産倍率）1倍割れの企業に対して企業価値改善策の開示を求める方針を示したことが材料視されて、国内株式市場は3月上旬に期中の高値を付けましたが、その後、米国やスイスの金融機関の信用不安から下落に転じ、前期末とほぼ同水準で期を終えました。

## ■ポートフォリオについて

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

当期の国内株式市場は、期前半は世界的な景気減速懸念やインバウンドへの期待から内需関連やディフェンシブ関連が選好されました。期後半は金利上昇により金融関連や高配当利回り銘柄が注目されたことから割安株物色が強まりました。当ファンドの投資戦略としては、不透明な投資環境を考慮して内需と外需のバランスを取るとともに安定成長を期待する情報・通信関連や医薬品の組入比率を相対的に高位に保ちました。

以上の運用の結果、基準価額は0.2%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首(2022年3月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+0.2%となり、ベンチマークの騰落率△0.2%を0.4%上回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

- ・半導体サイクルを先取りして上昇した産業用エレクトロニクスをオーバーウェイトとしたことによる業種配分効果
- ・新薬の開発が材料視されて上昇した医薬品銘柄の保有による銘柄選択効果

### マイナス要因

- ・国内の金融政策変更への期待から上昇した銀行をアンダーウェイトとしたことによる業種配分効果
- ・割安株物色が強まりバリュエーションが割高なグロース銘柄がアンダーパフォーマンスとしたことによる銘柄選択効果

## ○今後の運用方針

世界的な景気減速により企業業績見通しが不透明になりつつあることや総裁交代後の日銀の金融政策への警戒感が高まること、金融不安や地政学的リスクなど事前予想が困難なリスクが残ることから、当面は神経質な相場展開になると予想します。ただし、中期的には景気後退懸念が和らいで企業業績が増益基調を保つことが予想され、欧米金融当局による先行きの利下げ期待によりバリュエーションが切り上がることが想定されることから国内株式市場は徐々に上値を追う展開になると予想します。

このような投資環境下、安定的な企業業績を見込む医薬品や情報通信関連の保有比率を高位に保ちますが、景気回復による業績改善が期待できるエレクトロニクスやシクリカル（景気敏感）関連の組入比率を引き上げていくことにより、ベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月23日～2023年3月20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 8 (8)	% 0.037 (0.037)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	8	0.037	
期中の平均基準価額は、21,534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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		10,074	34,433,906	12,386	32,258,911
		( 532)	( -)		

(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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	66,692,817千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,054,785千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.85

(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

(2022年3月23日～2023年3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

(2023年3月20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 (0.4%)</b>			
サカタのタネ	82.2	83.2	322,816
<b>建設業 (1.6%)</b>			
ショーボンドホールディングス	96.2	—	—
大和ハウス工業	—	199.3	605,074
日揮ホールディングス	247.8	414.9	638,116
<b>食料品 (3.0%)</b>			
カルビー	—	47.6	130,090
ヤクルト本社	66.3	67.1	630,069
アサヒグループホールディングス	201.3	163.7	764,806
サントリー食品インターナショナル	112.6	—	—
味の素	—	114.7	510,415
ニチレイ	—	116.2	313,042
<b>繊維製品 (0.4%)</b>			
東レ	474.6	479.7	348,358
ゴールドウイン	22.3	—	—
<b>化学 (7.4%)</b>			
日産化学	64.1	64.8	377,784
信越化学工業	146.9	148.5	2,955,150
エア・ウォーター	241	243.5	395,687
三井化学	179	180.9	582,498
東京応化工業	—	42.6	316,944
富士フイルムホールディングス	97.9	—	—
ファンケル	111.4	—	—
コーセー	14.6	28	408,520
ユニ・チャーム	91.1	158.5	824,675
<b>医薬品 (9.5%)</b>			
アステラス製薬	1,080.2	1,091.5	2,000,173
塩野義製薬	71.4	—	—
日本新薬	28.4	—	—
中外製薬	94.8	212.4	703,256
エーザイ	—	103.6	748,820
JCRファーマ	464.4	486.9	718,664
第一三共	935.1	746.3	3,350,140
<b>ガラス・土石製品 (0.4%)</b>			
TOTO	—	82.5	360,112
<b>鉄鋼 (0.8%)</b>			
日本製鉄	233	210.4	622,047
東京製鐵	128	—	—

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 (0.9%)</b>			
住友電気工業	363.8	452.8	719,272
<b>機械 (5.2%)</b>			
DMG森精機	195.4	303.3	612,666
ディスコ	—	16.9	725,855
SMC	16.2	18.2	1,235,416
クボタ	452	—	—
ダイキン工業	46.1	41.9	931,227
IHI	—	192.5	597,712
<b>電気機器 (27.6%)</b>			
日立製作所	211.6	262.8	1,782,572
富士電機	—	142.1	704,105
安川電機	—	200.6	1,087,252
富士通	101.5	109.2	1,979,796
ルネサスエレクトロニクス	1,791.2	1,866	3,356,001
ソニーグループ	337.4	353.5	4,086,460
TDK	—	88	392,920
キーエンス	20.3	36	2,169,000
シスメックス	—	102.7	872,333
フェローテックホールディングス	141.6	—	—
レーザーテック	33.8	36.2	779,929
新光電気工業	260.9	329.3	1,299,088
太陽誘電	134.6	—	—
村田製作所	209.7	179.6	1,378,070
東京エレクトロン	39.4	39.9	1,887,270
<b>輸送用機器 (6.0%)</b>			
デンソー	146.6	89	617,927
日産自動車	1,193.6	1,206.6	557,087
トヨタ自動車	1,764.7	1,428.9	2,524,866
本田技研工業	160.9	—	—
スズキ	—	227.2	1,011,494
シマノ	20.4	—	—
<b>精密機器 (—%)</b>			
HOYA	51.3	—	—
<b>その他製品 (3.2%)</b>			
パンダイナムコホールディングス	173.6	175.4	1,435,298
アシックス	—	159.3	536,044
任天堂	15.1	103.6	521,418

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>陸運業 (3.0%)</b>				
東急	212.1	252.8	423,945	
東日本旅客鉄道	—	105.9	767,033	
名古屋鉄道	209.6	—	—	
九州旅客鉄道	—	188.8	556,204	
S Gホールディングス	220.1	311.7	588,489	
<b>海運業 (—%)</b>				
商船三井	81.6	—	—	
<b>情報・通信業 (11.1%)</b>				
NECネットエスアイ	171.8	—	—	
GMOペイメントゲートウェイ	98.3	99.4	1,143,100	
Appier Group	—	126.9	228,420	
ビジョナル	59.9	60.6	446,016	
野村総合研究所	363.4	252.3	746,555	
セーフィー	79.7	—	—	
Sansan	76.1	164.3	262,880	
JMDC	49.3	—	—	
J TOWER	68.7	72.7	368,589	
Zホールディングス	1,407.5	—	—	
伊藤忠テクノソリューションズ	75.7	—	—	
大塚商会	—	87.3	393,286	
日本電信電話	482.3	487.6	1,946,499	
KADOKAWA	—	183.7	488,274	
東宝	103.9	120.9	589,387	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	97	102.7	642,902	
コナミグループ	—	64.4	405,076	
ソフトバンクグループ	233.3	221.8	1,075,951	
<b>卸売業 (3.3%)</b>				
丸紅	477.4	—	—	
豊田通商	118.1	122.7	640,494	
三井物産	464.9	446.9	1,658,892	
トラスコ中山	152.8	154.4	317,755	
ミスミグループ本社	230.5	—	—	
<b>小売業 (4.5%)</b>				
エービーシー・マート	109.4	110.6	774,200	
コスモス薬品	24.6	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
セブン&アイ・ホールディングス	272.7	143.5	828,138	
FOOD & LIFE COMPANIES	—	79.2	273,240	
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	—	334.9	803,760	
ファーストリテイリング	7.6	31.7	868,421	
<b>銀行業 (3.7%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,515.2	2,546.9	2,102,211	
三井住友フィナンシャルグループ	313.3	159.5	824,615	
<b>証券、商品先物取引業 (—%)</b>				
SBIホールディングス	189.1	—	—	
<b>保険業 (—%)</b>				
第一生命ホールディングス	414.6	—	—	
<b>その他金融業 (1.0%)</b>				
オリックス	—	361	761,168	
<b>不動産業 (1.3%)</b>				
SREホールディングス	50.2	88.3	298,895	
オープンハウスグループ	99.7	63.6	306,870	
東急不動産ホールディングス	1,186.3	—	—	
パーク24	—	209.3	385,530	
<b>サービス業 (5.7%)</b>				
日本M&Aセンターホールディングス	255.1	657.6	652,996	
エス・エム・エス	—	111.2	341,384	
カカココム	—	82.9	149,966	
ベネフィット・ワン	132.8	191.2	371,310	
エムスリー	107.8	168	567,336	
オリエンタルランド	58.5	40.2	873,144	
サイバーエージェント	615.8	594.2	655,402	
アイ・アールジャパンホールディングス	34.1	—	—	
リクルートホールディングス	247.5	—	—	
インソース	—	186.7	249,617	
バイカレント・コンサルティング	10	128.2	673,050	
合 計	株 数・金 額	25,344	23,564	78,879,362
	銘柄数<比率>	90	89	<99.1%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	78,879,362	98.5
コール・ローン等、その他	1,182,425	1.5
投資信託財産総額	80,061,787	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	80,061,787,977
コール・ローン等	849,127,680
株式(評価額)	78,879,362,170
未収入金	242,377,077
未収配当金	90,921,050
(B) 負債	456,409,445
未払金	389,155,725
未払解約金	67,253,196
未払利息	524
(C) 純資産総額(A－B)	79,605,378,532
元本	36,897,112,074
次期繰越損益金	42,708,266,458
(D) 受益権総口数	36,897,112,074口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,575円

(注) 当親ファンドの期首元本額は36,513,606,859円、期中追加設定元本額は6,360,143,451円、期中一部解約元本額は5,976,638,236円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・日本株式	16,165,037,776円
東京海上・日本株GARP<適格機関投資家限定>	8,549,214,478円
東京海上セレクション・バランス70	5,365,188,895円
東京海上セレクション・バランス50	5,194,112,329円
東京海上セレクション・バランス30	1,286,237,109円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	198,200,865円
日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>	103,948,105円
TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>	21,789,785円
TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>	10,789,491円
TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>	2,593,241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 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,548,392,145
受取配当金	1,548,718,700
受取利息	5,290
その他収益金	4,409
支払利息	△ 336,254
(B) 有価証券売買損益	△ 1,293,171,291
売買益	6,589,537,672
売買損	△ 7,882,708,963
(C) 当期損益金(A+B)	255,220,854
(D) 前期繰越損益金	42,126,066,472
(E) 追加信託差損益金	7,260,656,803
(F) 解約差損益金	△ 6,933,677,671
(G) 計(C+D+E+F)	42,708,266,458
次期繰越損益金(G)	42,708,266,458

(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22期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20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
18期(2019年3月20日)	14,077	1.4	387.225	1.4	99.7		128,939
19期(2020年3月23日)	14,122	0.3	387.670	0.1	99.6		89,237
20期(2021年3月22日)	14,101	△0.1	386.352	△0.3	99.1		91,567
21期(2022年3月22日)	13,936	△1.2	380.962	△1.4	99.4		89,804
22期(2023年3月20日)	13,682	△1.8	375.704	△1.4	99.4		83,935

## ○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	%		%		%
2022年3月22日	13,936	—	380.962	—	99.4	
3月末	13,939	0.0	381.037	0.0	99.3	
4月末	13,900	△0.3	380.119	△0.2	99.3	
5月末	13,873	△0.5	379.538	△0.4	99.3	
6月末	13,724	△1.5	376.081	△1.3	99.2	
7月末	13,798	△1.0	378.553	△0.6	99.2	
8月末	13,776	△1.1	377.670	△0.9	99.2	
9月末	13,623	△2.2	373.602	△1.9	99.3	
10月末	13,607	△2.4	373.249	△2.0	99.4	
11月末	13,534	△2.9	371.326	△2.5	99.2	
12月末	13,350	△4.2	366.595	△3.8	99.5	
2023年1月末	13,319	△4.4	365.595	△4.0	99.4	
2月末	13,458	△3.4	369.572	△3.0	99.7	
(期 末)						
2023年3月20日	13,682	△1.8	375.704	△1.4	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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：13,936円

期末：13,682円

騰落率：△1.8%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

## マイナス要因

- ・世界的な国債利回りの上昇（債券価格は下落）や、日銀が長期金利の変動許容幅を拡大したことにより、10年国債利回りが上昇したこと

## ■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

インフレ指標の高止まりを背景に、欧米の主要中央銀行が金融政策の正常化へ向けて政策金利の大幅な利上げを継続したことによる世界的な国債利回りの上昇を受けて、10年国債利回りは期初から期半ばにかけて長期金利の変動許容幅上限に近い0.22-0.25%の狭いレンジ内で推移しました。期後半、日銀金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を±0.25%程度から±0.50%程度に拡大することが発表されると、10年国債利回りは0.5%程度まで急上昇する展開となりました。期末にかけて、米国地銀の経営破綻をきっかけとした金融市場への信用不安を背景に、10年国債利回りは再度0.25%程度まで低下しましたが、期を通しては上昇しました。

## ■ポートフォリオについて

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

- ・イールド選択：ベンチマークに対して所有期間利回りが高い長期債または超長期債のオーバーウェイト戦略を基本とし、市場環境に応じて機動的に調整しました。
- ・スプレッド選択：ベンチマークに対して事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。
- ・銘柄選択：ベンチマークに対して残存期間10年以下の事業債のオーバーウェイトを継続しました。

以上の運用の結果、基準価額は1.8%下落しました。



(注) ベンチマークは、期首(2022年3月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。



## ■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は△1.8%となり、ベンチマークの騰落率△1.4%を0.4%下回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

・特にありません

### マイナス要因

・期を通じてスプレッド選択が奏功しなかったこと

## ○今後の運用方針

現状、日銀がYCC（イールドカーブ・コントロール）政策を継続していることから、足元の国内長期金利は狭いレンジでの推移となっているものの、国内のインフレ圧力も意識されるなか、将来的な金融政策正常化への思惑から、当面は先行き不透明感の強い市場環境が続くと予想します。また、米国地銀の経営破綻に端を発する欧米金融機関を巡る動向にも、引き続き注意が必要と考えます。

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

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.000)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、13,658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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 公社債

国 内		買付額		売付額	
		千円		千円	
	国債証券	262,929,061		261,360,055	
	社債券（投資法人債券を含む）	6,599,110		10,822,375	
				( 931,953)	

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)

(注) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年3月23日～2023年3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

(2023年3月20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BB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	45,181,000 ( 106,000)	44,520,553 ( 105,918)	53.0 ( 0.1)	— (—)	41.0 ( 0.0)	0.6 ( —)	11.4 ( 0.1)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	39,667,407 (39,667,407)	38,947,243 (38,947,243)	46.4 (46.4)	— (—)	25.2 (25.2)	15.7 (15.7)	5.5 ( 5.5)	
合 計	84,848,407 (39,773,407)	83,467,796 (39,053,161)	99.4 (46.5)	— (—)	66.2 (25.2)	16.3 (15.7)	16.9 ( 5.6)	

(注) ( ) 内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円		国債証券	%	千円	千円	
第444回利付国債(2年)	0.005	3,400,000	3,406,664	2025/1/1	第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	94,511	2036/6/20
第445回利付国債(2年)	0.005	2,560,000	2,564,761	2025/2/1	第158回利付国債(20年)	0.5	75,000	73,557	2036/9/20
第446回利付国債(2年)	0.005	3,505,000	3,510,783	2025/3/1	第160回利付国債(20年)	0.7	395,000	395,754	2037/3/20
第156回利付国債(5年)	0.2	490,000	493,243	2027/12/20	第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	678,684	2037/9/20
第10回利付国債(40年)	0.9	299,000	264,564	2057/3/20	第164回利付国債(20年)	0.5	944,000	909,732	2038/3/20
第11回利付国債(40年)	0.8	27,000	23,005	2058/3/20	第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	105,658	2038/6/20
第13回利付国債(40年)	0.5	120,000	91,232	2060/3/20	第168回利付国債(20年)	0.4	585,000	547,928	2039/3/20
第14回利付国債(40年)	0.7	1,481,000	1,200,054	2061/3/20	第169回利付国債(20年)	0.3	737,000	676,234	2039/6/20
第15回利付国債(40年)	1.0	456,000	403,874	2062/3/20	第170回利付国債(20年)	0.3	1,392,000	1,272,009	2039/9/20
第350回利付国債(10年)	0.1	126,000	126,187	2028/3/20	第176回利付国債(20年)	0.5	1,510,000	1,396,976	2041/3/20
第354回利付国債(10年)	0.1	2,405,000	2,405,697	2029/3/20	第179回利付国債(20年)	0.5	230,000	211,008	2041/12/20
第357回利付国債(10年)	0.1	1,620,000	1,618,363	2029/12/20	第180回利付国債(20年)	0.8	1,121,000	1,083,480	2042/3/20
第363回利付国債(10年)	0.1	497,000	492,169	2031/6/20	第181回利付国債(20年)	0.9	1,570,000	1,542,163	2042/6/20
第364回利付国債(10年)	0.1	400,000	395,664	2031/9/20	第182回利付国債(20年)	1.1	266,000	270,338	2042/9/20
第369回利付国債(10年)	0.5	1,764,000	1,809,405	2032/12/20	第183回利付国債(20年)	1.4	1,173,000	1,253,467	2042/12/20
第15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,222	2034/6/20	第27回利付国債(物価連動・10年)	0.005	6,000	6,487	2032/3/10
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	306,761	2036/6/20	第19回インドネシア共和国国債債券(2021)	0.33	100,000	99,431	2024/5/27
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	92,131	2037/3/20	小 計		45,181,000	44,520,553	
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	49,804	2037/9/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	62,340	2038/3/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	94,930	2031/9/25
第33回利付国債(30年)	2.0	514,000	603,122	2040/9/20	第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	400,000	393,156	2082/3/20
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	180,898	2041/3/20	第3回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	1.259	100,000	93,925	2082/3/20
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	330,585	2043/3/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	96,854	2030/12/20
第40回利付国債(30年)	1.8	321,000	365,615	2043/9/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	98,045	2029/5/25
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	164,679	2043/12/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	386,588	2031/4/25
第44回利付国債(30年)	1.7	350,000	391,618	2044/9/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	95,563	2031/4/25
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	153,885	2045/6/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	95,414	2031/5/23
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	681,912	2045/9/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	186,918	2033/6/24
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	499,122	2046/6/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	95,825	2031/2/25
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	548,156	2046/9/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	99,099	2026/4/24
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,636	2047/3/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	191,002	2031/4/25
第56回利付国債(30年)	0.8	20,000	18,450	2047/9/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	285,831	2031/5/23
第57回利付国債(30年)	0.8	510,000	469,281	2047/12/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	195,456	2028/7/25
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,501	2048/3/20	第320回四国電力株式会社社債	0.534	100,000	96,231	2032/4/23
第59回利付国債(30年)	0.7	165,000	147,300	2048/6/20	第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	99,576	2080/10/15
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	65,325	2048/9/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	95,059	2080/10/15
第61回利付国債(30年)	0.7	710,000	629,031	2048/12/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	190,866	2031/4/25
第64回利付国債(30年)	0.4	480,000	388,723	2049/9/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	98,950	2026/5/25
第65回利付国債(30年)	0.4	410,000	331,501	2049/12/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	95,133	2031/5/23
第67回利付国債(30年)	0.6	262,000	222,191	2050/6/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	95,284	2031/5/23
第68回利付国債(30年)	0.6	430,000	363,866	2050/9/20	第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	500,000	489,075	2030/7/24
第70回利付国債(30年)	0.7	790,000	684,282	2051/3/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	97,473	2032/10/8
第72回利付国債(30年)	0.7	179,000	154,894	2051/9/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	96,334	2031/4/22
第74回利付国債(30年)	1.0	740,000	691,789	2052/3/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	95,062	2031/8/29
第77回利付国債(30年)	1.6	60,000	64,834	2052/12/20	第1回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債	0.18	200,000	198,920	2024/9/9
第149回利付国債(20年)	1.5	720,000	800,928	2034/6/20	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	99,399	2026/7/21
第150回利付国債(20年)	1.4	713,000	785,333	2034/9/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	9,709	9,718	2037/11/10
第151回利付国債(20年)	1.2	712,000	767,728	2034/12/20	第3回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	20,970	21,157	2038/5/10
第152回利付国債(20年)	1.2	683,000	735,850	2035/3/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	32,045	33,247	2048/3/10
第153回利付国債(20年)	1.3	910,000	990,580	2035/6/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	37,904	37,733	2032/5/10
第154回利付国債(20年)	1.2	340,000	365,843	2035/9/20	第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	66,779	66,159	2034/8/10
第155回利付国債(20年)	1.0	1,512,000	1,588,310	2035/12/20	第2回株式会社商工組合中央金庫無担保社債(劣後)	0.48	300,000	297,825	2031/9/9
第156回利付国債(20年)	0.4	400,000	389,416	2036/3/20	第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	98,022	2031/4/23
					第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	194,376	2031/7/15
					第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	97,935	2031/2/25

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1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,726	2026/3/16
第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,182	2031/3/14
第2回株式会社高松コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	199,764	2026/3/19
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	197,708	2030/9/9
第12回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.35	200,000	197,496	2029/7/19
第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	99,087	2030/7/12
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,592	2029/3/1
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,535	2026/6/3
第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	497,995	2026/9/25
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	97,632	2031/6/3
第30回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.53	300,000	301,338	2027/10/27
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,944	2025/12/1
第2回パールホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	100,034	2023/6/14
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	294,246	2031/2/20
第1回アヒダールホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,156	2030/10/15
第16回アヒダールホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,638	2026/3/13
第19回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	198,880	2026/6/3
第20回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.18	200,000	196,864	2028/6/2
第9回サトリホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,938	2027/6/8
第35回中央日報株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,023	2028/3/8
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	98,540	2028/3/17
第2回日本アモーションファンド投資法人無担保社債	0.39	200,000	191,668	2031/9/30
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	97,615	2031/2/26
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,972	2024/7/19
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	98,483	2031/2/12
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,885	2023/10/25
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,458	2025/2/20
第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債	0.11	300,000	298,722	2026/10/21
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,690	2027/4/28
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,581	2029/12/13
第1回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,435	2026/10/14
第40回株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.09	100,000	99,535	2026/6/3
第33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	290,331	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	99,556	2027/12/14
第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.5	400,000	396,208	2030/12/13
第16回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	500,000	482,730	2031/10/14
第48回D I C株式会社無担保社債	0.23	100,000	98,327	2028/9/21
第49回D I C株式会社無担保社債	0.3	300,000	287,895	2031/9/22
第19回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,274	2026/7/28
第16回楽天株式会社無担保社債	0.6	200,000	178,718	2026/12/2
第12回日出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,713	2030/9/17
第14回日出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	292,377	2031/7/15
第1回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	196,408	2031/6/15
第4回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債	0.834	200,000	196,828	2032/6/15
第15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	100,027	2029/6/6
第36回ゼンエィーホールディングス株式会社無担保社債	0.33	200,000	199,940	2027/6/9
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	100,156	2027/11/29
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	200,152	2027/7/14
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	199,756	2026/9/18
第2回テクノロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	99,344	2026/10/26
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,086	2031/3/18
第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	299,907	2027/6/2
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,822	2026/5/20
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	200,000	200,266	2027/11/24
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,112	2027/12/24
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	483,885	2031/10/14
第2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.885	400,000	372,396	2031/10/14

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3回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	1.0	300,000	266,289	2031/10/14
第9回TDK株式会社無担保社債	0.26	300,000	295,563	2028/12/1
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	99,000	2026/10/28
第46回株式会社IHI無担保社債	0.22	200,000	200,042	2023/9/1
第39回回次株式会社IHI無担保社債	0.39	100,000	99,558	2027/6/4
第5回A寿富国生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	95,432	2030/12/16
第20回J A三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	98,006	2028/9/1
第21回J A三井リース株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,058	2027/1/28
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,886	2023/7/31
第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	97,864	2031/7/2
第3回明治安田生命保険無担保社債(劣後特約付)	1.11	400,000	396,872	2047/11/6
第31回インテック自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,518	2028/2/4
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	300,000	298,935	2026/3/18
第27回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.219	200,000	196,518	2031/3/18
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	1.05	200,000	196,474	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	1.03	300,000	293,367	2048/9/18
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.65	100,000	99,996	2023/9/25
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	0.316	100,000	99,566	2029/6/26
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,785	2026/3/11
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	196,518	2030/12/2
第5回三菱松株株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,313	2027/12/2
第6回三菱松株株式会社無担保社債	0.65	100,000	99,057	2029/3/2
第3回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	492,945	2031/9/13
第7回三菱岩産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	100,402	2029/9/7
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,802	2023/12/13
第28回株式会社おおぞら銀行無担保社債	0.13	200,000	199,748	2024/1/26
第4回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.21	400,000	397,576	2024/6/7
第8回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.606	100,000	100,012	2025/3/7
第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ	0.855	200,000	200,680	2027/1/27
第1回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.911	100,000	100,109	2024/8/29
第3回株式会社群馬銀行無担保社債(劣後特約付)	0.4	200,000	199,956	2028/4/27
第2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,880	2031/3/1
第18回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,776	2026/1/27
第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.14	200,000	198,730	2026/4/28
第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	600,000	599,784	2025/12/15
第28回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,217	2026/4/21
第30回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	95,552	2031/6/18
第31回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.12	100,000	98,882	2026/9/17
第33回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.4	100,000	99,388	2027/4/28
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	101,021	2057/12/14
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	296,466	2028/1/20
第9回みずほリース株式会社無担保社債	0.23	100,000	97,517	2028/9/1
第10回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	100,000	94,989	2031/9/3
第10回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	199,430	2027/12/20
第18回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.38	200,000	397,112	2030/9/20
第20回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,826	2024/10/28
第31回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	199,132	2026/9/19
第22回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.27	300,000	293,001	2031/9/19
第69回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	199,090	2026/6/19
第17回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	198,856	2026/9/18
第25回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,752	2024/7/26
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	99,255	2026/7/24
第28回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.0	200,000	199,216	2026/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	100,114	2024/6/14
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	100,105	2025/12/12
第1回ア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	99,570	2025/6/24
第1回ア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	99,338	2026/7/31

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第1回インフラプロジェクトファイナンス株式会社無担保社債	0.38	300,000	300,075	2023/4/26	第62回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	95,506	2031/9/9
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,047	2023/8/30	第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	396,880	2026/3/23
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,140	2026/2/26	第8回ニコソホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	100,009	2024/9/18
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	98,510	2026/9/3	第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,633	2026/7/29
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,267	2026/6/8	第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	100,010	2024/3/18
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	98,120	2026/6/8	第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	95,921	2031/9/10
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,054	2026/12/9	第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	193,326	2031/4/15
第18回株式会社オリエンコーポレーション無担保社債	0.76	200,000	200,230	2028/1/26	第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	200,000	199,300	2026/6/10
第30回株式会社オリエンコーポレーション無担保社債	0.47	100,000	95,440	2031/7/18	第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	199,298	2025/12/12
第32回株式会社オリエンコーポレーション無担保社債	0.55	100,000	95,830	2032/1/20	第4回株式会社近鉄エクスプレス無担保社債	0.55	100,000	96,466	2031/7/8
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,820	2024/1/19	第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	98,108	2028/6/2
第20回オリックス株式会社無担保社債	0.07	100,000	99,200	2026/4/21	第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	190,682	2031/6/3
第20回オリックス株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,198	2026/6/12	第18回ソフトバンク無担保社債	0.62	100,000	96,270	2032/1/27
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	97,952	2028/6/14	第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,779	2024/6/24
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	500,000	486,610	2031/9/27	第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,397	2026/6/24
第36回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.23	100,000	99,443	2026/6/2	第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	192,128	2031/1/20
第37回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.33	100,000	98,593	2028/6/2	第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	190,354	2031/5/20
第51回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,937	2024/8/9	第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	200,000	200,384	2030/4/23
第1回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	200,006	2023/9/4	第2回株式会社JERA無担保社債	0.39	400,000	384,044	2030/10/25
第3回野村ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	1.3	300,000	298,143	2026/7/15	第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	96,954	2029/12/12
第1回アコムホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,052	2025/9/11	第6回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.36	100,000	99,839	2024/9/13
第1回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	1.22	100,000	96,303	2029/3/19	第7回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.53	100,000	99,761	2026/9/14
第4回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	0.9	100,000	90,138	2031/12/23	第8回SCK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,597	2026/6/8
第7回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	0.19	200,000	199,138	2026/11/13	第14回コナミホールディングス株式会社無担保社債	0.48	100,000	98,949	2030/7/16
第1回あいおいニッセイ同和損害保険株式会社無担保社債(劣後)	0.66	200,000	199,430	2029/9/10	第9回BPC円貨社債(劣後)	1.1	200,000	190,138	2031/12/16
第20回NECキャピタルソリューション株式会社無担保社債	0.38	300,000	286,680	2031/12/2	第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	99,952	2025/6/26
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	198,602	2048/9/23	第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	194,304	2027/7/6
第2回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.69	100,000	99,553	2050/2/4	第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	199,628	2023/12/14
第3回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.94	100,000	96,402	2050/2/4	第23回ロー円貨社債(2021)	1.03	100,000	99,977	2023/7/6
第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,243	2031/2/3	ソシエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	200,000	196,344	2026/2/25
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	194,086	2031/6/20	BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	194,380	2027/5/20
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	681,492	2031/5/9	パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	293,430	2027/6/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	96,770	2031/8/5	パークシャー・ハサウェイEMTN2021	0.437	500,000	468,270	2031/4/15
第10回NT都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	97,667	2031/4/25	アブラックEMTN2021	0.633	200,000	191,360	2031/4/15
第1回森トラスト・ホールディングス無担保社債	0.2	500,000	499,585	2023/9/14					
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	198,784	2026/4/15	小 計		39,667,407	38,947,243	
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	485,085	2031/4/15	合 計		84,848,407	83,467,796	
第73回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.05	100,000	99,388	2026/4/22					
第58回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.09	100,000	99,510	2026/2/26					
第59回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.27	200,000	192,778	2031/2/26					

(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

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 83,467,796	% 95.6
コール・ローン等、その他	3,807,397	4.4
投資信託財産総額	87,275,193	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	87,275,193,367
コール・ローン等	405,042,433
公社債(評価額)	83,467,796,441
未収入金	3,329,728,700
未収利息	60,445,985
前払費用	12,179,808
(B) 負債	3,339,997,975
未払金	2,518,020,650
未払解約金	821,977,075
未払利息	250
(C) 純資産総額(A-B)	83,935,195,392
元本	61,347,467,328
次期繰越損益金	22,587,728,064
(D) 受益権総口数	61,347,467,328口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,682円

(注) 当親ファンドの期首元本額は64,439,300,371円、期中追加設定元本額は12,192,185,939円、期中一部解約元本額は15,284,018,982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)	29,732,603,985円
東京海上セレクション・日本債券	11,505,720,416円
東京海上セレクション・バランス50	6,547,165,913円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	5,162,633,258円
東京海上セレクション・バランス30	4,938,452,236円
東京海上セレクション・バランス70	1,753,311,310円
東京海上・日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	1,203,935,429円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	323,911,583円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	105,693,729円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	71,214,173円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	2,825,296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 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	453,076,109
受取利息	453,316,278
支払利息	△ 240,169
(B) 有価証券売買損益	△ 2,172,314,953
売買益	847,057,567
売買損	△ 3,019,372,520
(C) 保管費用等	△ 177,758
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,719,416,602
(E) 前期繰越損益金	25,365,634,059
(F) 追加信託差損益金	4,483,022,354
(G) 解約差損益金	△ 5,541,511,747
(H) 計(D+E+F+G)	22,587,728,064
次期繰越損益金(H)	22,587,728,064

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## TMA外国株式マザーファンド

## 運用報告書 第22期(決算日 2023年3月20日)

(計算期間 2022年3月23日~2023年3月20日)

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

## 東京海上アセットマネジメント

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

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		株 組 入 比 率	純 資 産 額
	騰 落	中 率	騰 落	中 率		
18期(2019年3月20日)	円	%		%	%	百万円
19期(2020年3月23日)	26,767	12.1	3,241.18	9.6	97.7	31,118
20期(2021年3月22日)	22,953	△14.2	2,579.30	△20.4	96.9	26,451
21期(2022年3月22日)	37,912	65.2	4,373.79	69.6	97.9	44,504
22期(2023年3月20日)	44,508	17.4	5,330.62	21.9	97.8	53,121
22期(2023年3月20日)	44,376	△0.3	5,311.33	△0.4	96.9	53,959

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		株 組 入 比 率
	騰 落	率	騰 落	率	
(期 首) 2022年3月22日	円	%		%	%
3月末	44,508	—	5,330.62	—	97.8
4月末	46,508	4.5	5,625.42	5.5	97.6
5月末	43,405	△2.5	5,376.12	0.9	98.2
6月末	42,996	△3.4	5,367.96	0.7	96.5
7月末	42,676	△4.1	5,271.93	△1.1	97.0
8月末	44,991	1.1	5,463.39	2.5	97.4
9月末	44,600	0.2	5,518.48	3.5	96.6
10月末	42,194	△5.2	5,224.31	△2.0	95.8
11月末	45,281	1.7	5,712.46	7.2	96.5
12月末	43,924	△1.3	5,555.19	4.2	96.9
2023年1月末	41,423	△6.9	5,255.01	△1.4	96.8
2月末	43,551	△2.2	5,430.99	1.9	96.8
(期 末) 2023年3月20日	44,882	0.8	5,613.97	5.3	97.1
	44,376	△0.3	5,311.33	△0.4	96.9

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはMSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)です。  
MSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株式指標です。MSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。  
MSCIコクサイ指数の著作権、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、使用等することは禁じられています。MSCI社はファンドとは関係なく、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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：44,508円

期末：44,376円

騰落率：△0.3%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・期後半、インフレ率が鈍化し、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ継続懸念が後退したこと
- ・円安米ドル高の進行

## マイナス要因

- ・中国で新型コロナウイルス対策としてロックダウン（都市封鎖）が拡大されるとの懸念が高まったこと
- ・期前半、FRBによる積極的な利上げへの懸念が高まったこと
- ・米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安が高まったこと

## ■投資環境

海外の主要株式市場は下落しました。

期前半は、中国で新型コロナウイルス対策としてロックダウンが拡大されるとの懸念が高まったことや、世界的にインフレ圧力が強まるなか、FRBによる積極的な利上げへの懸念が高まり、海外株式市場は下落しました。

期後半は、インフレ率が鈍化するなか、FRBによる積極的な利上げ継続観測が後退したことを受けて、海外株式市場は上昇基調に転じましたが、期末にかけては米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安の高まりなどから下落し、前期末対比でも下落して期を終えました。

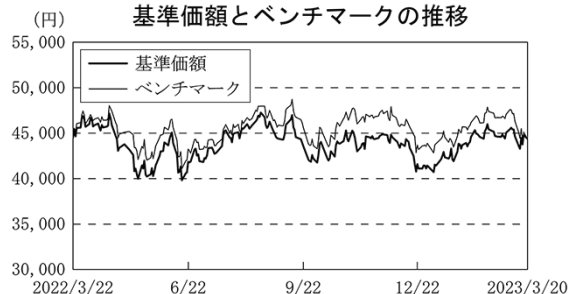
## ■ポートフォリオについて

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

地域配分は、北米地域をアンダーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて少なく保有）、欧州地域をオーバーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて多く保有）とし、個別銘柄の魅力度も考慮した戦略としました。

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

以上の運用の結果、海外株式市場は下落したものの、円安の進行がプラス要因となり、基準価額は0.3%の下落に止まりました。



(注) ベンチマークは、期首(2022年3月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

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



## ■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 $\Delta 0.3\%$ となり、ベンチマークの騰落率 $\Delta 0.4\%$ を、 $0.1\%$ 上回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

- ・不動産セクターのアンダーウェイトなどによる業種配分効果
- ・ヘルスケアや一般消費財・サービスセクターなどの銘柄選択効果

### マイナス要因

- ・コミュニケーション・サービスセクターなどにおける銘柄選択効果

## ○今後の運用方針

今後の海外株式市場は、インフレ率が徐々に低下して利上げ継続に対する不透明感の後退がプラス要因となるものの、景気後退懸念が残るなか業績見通しに対する警戒感の高まりがマイナス要因となり、当面の間はボラティリティ（変動性）の高い展開を予想しています。

しかし、2023年後半に向けて景気は緩やかに回復し、企業業績も増益基調を維持すると考えており、加えてインフレ率が低下基調となることで、FRBによる利下げ期待が徐々に高まり、海外株式市場は上昇していく展開を予想しています。

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

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年3月23日～2023年3月20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 38 (38)	% 0.088 (0.088)	(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 )	10 (10)	0.024 (0.024)	(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 )	5 ( 5 ) ( 0 )	0.012 (0.012) (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	53	0.124	
期中の平均基準価額は、43,869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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 6,640 (3,566)	千米ドル 112,459 ( )	百株 6,908	千米ドル 92,231
	カナダ	—	千カナダドル —	800	千カナダドル 5,716
	ユーロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	フランス	237 ( 5)	14,671 ( )	25	1,648
	オランダ	50	2,661	867	9,414
	スペイン	— ( 700)	— ( 10)	— ( 700)	— ( 10)
	アイルランド	—	—	159	1,671
	イギリス	1,624	千英ポンド 6,374	4,203	千英ポンド 12,133
	スイス	201	千スイスフラン 3,822	151 ( )	千スイスフラン 4,359 ( 10)
	スウェーデン	1,561	千スウェーデンクローナ 19,092	—	千スウェーデンクローナ —
	デンマーク	33	千デンマーククローネ 2,542	353	千デンマーククローネ 29,652
	オーストラリア	78 ( 72)	千豪ドル 2,110 ( 202)	— ( )	千豪ドル — ( 202)
	香港	—	千香港ドル —	7,180	千香港ドル 37,513

(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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	38,802,806千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	51,437,569千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75

(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

(2022年3月23日～2023年3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

(2023年3月20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	千円ドル	千円	
ADOBE INC	207	224	8,022	1,064,403	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	331	511	4,999	663,350	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	16	439	58,324	素材
ALPHABET INC-CL C	50	940	9,631	1,277,872	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	48	901	9,155	1,214,813	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	78	1,513	14,971	1,986,370	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	444	58,966	公益事業
AMETEK INC	—	113	1,525	202,388	資本財
APPLE INC	308	789	12,229	1,622,610	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	514	68,303	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	123	75	687	91,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	489	—	—	—	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	562	—	—	—	消費者サービス
CHEVRONTEXACO CORP	156	156	2,376	315,314	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	1,330	176,583	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY	28	28	217	28,856	公益事業
COPART INC	—	865	6,030	800,163	商業・専門サービス
CORTEVA INC	57	57	327	43,496	素材
COSTCO WHOLESALE CORP	—	157	7,646	1,014,562	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO	329	376	3,504	464,953	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	221	29,401	公益事業
DOW INC	57	57	289	38,432	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	992	131,726	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	391	51,902	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,253	166,321	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	231	30,764	素材
EXELON CORP	85	85	358	47,524	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	3,304	438,468	エネルギー
META PLATFORMS INC-A	461	—	—	—	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA	570	—	—	—	銀行
HDFC Bank Ltd	1,161	1,177	7,432	986,177	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	359	47,685	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	170	22,595	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	195	25,920	エネルギー
LAM RESEARCH CORP	—	53	2,694	357,480	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	496	98	2,298	304,989	家庭用品・パーソナル用品
ELI LILLY & CO	—	160	5,266	698,809	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	当期末			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
MSCI INC	249	262	14,071	1,867,040	金融サービス	
MASTERCARD INC-CLASS A	390	305	10,664	1,414,983	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	684	618	6,433	853,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	119	883	24,673	3,273,702	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	896	379	2,516	333,897	食品・飲料・タバコ	
MOODY'S CORP	—	244	7,179	952,602	金融サービス	
NETFLIX INC	—	164	4,977	660,401	メディア・娯楽	
NEXTERA ENERGY INC	204	249	1,884	249,993	公益事業	
NIKE INC -CL B	473	679	8,174	1,084,590	耐久消費財・アパレル	
NVIDIA CORP	705	645	16,592	2,201,509	半導体・半導体製造装置	
OKTA INC	130	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PPG INDUSTRIES INC	22	22	269	35,754	素材	
PPL CORPORATION	306	306	820	108,930	公益事業	
PAYPAL HOLDINGS INC	487	782	5,707	757,313	金融サービス	
PHILLIPS 66	47	47	445	59,067	エネルギー	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	30	546	72,463	エネルギー	
POOL CORP	—	169	5,776	766,482	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLINS INC	—	803	2,896	384,297	商業・専門サービス	
S&P GLOBAL INC	330	—	—	—	金融サービス	
SALESFORCE INC	635	464	8,577	1,138,001	ソフトウェア・サービス	
SCHLUMBERGER LTD	100	100	446	59,281	エネルギー	
SEAGEN INC	68	100	2,003	265,758	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	18	18	391	51,901	素材	
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY	129	—	—	—	銀行	
SOUTHERN CO	122	122	828	109,909	公益事業	
SUNRUN INC	368	—	—	—	資本財	
TJX COMPANIES INC	2,108	1,064	7,924	1,051,445	一般消費財・サービス流通・小売り	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	465	422	3,775	500,951	半導体・半導体製造装置	
TELADOC HEALTH INC	193	193	474	62,916	ヘルスケア機器・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	386	312	14,648	1,943,549	ヘルスケア機器・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	—	472	8,499	1,127,687	商業・専門サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	308	532	11,565	1,534,463	金融サービス	
ZOETIS INC	252	437	7,187	953,616	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	33	1,090	144,703	素材	
MEDTRONIC PLC	458	402	3,147	417,578	ヘルスケア機器・サービス	
LINDE PLC	33	—	—	—	素材	
小計	株数・金額	17,562	20,860	293,707	38,969,128	
	銘柄数<比率>	61	64	—	<72.2%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC	1,971	1,171	9,125	884,270	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENBRIDGE INC	130	130	652	63,224	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	129	129	510	49,425	エネルギー	
TC ENERGY CORP	100	100	510	49,448	エネルギー	
小計	株数・金額	2,330	1,530	10,798	1,046,368	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<1.9%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE	500	500	528	74,902	公益事業	
BASF SE	132	132	592	83,987	素材	
SYMRISE AG	35	35	337	47,855	素材	
小計	株数・金額	667	667	1,459	206,745	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.4%>	

銘柄	株数	当期			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ENEL SPA	1,000	1,000	528	74,895	公益事業
ENI SPA	254	254	308	43,760	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,254 2	1,254 2	837 -	118,656 <0.2%>
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	88	243	9,240	1,308,949	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL	-	57	9,861	1,396,909	耐久消費財・アパレル
ENGIE	80	80	107	15,222	公益事業
TOTALENERGIES SE	174	174	924	130,983	エネルギー
AIR LIQUIDE	57	62	924	130,991	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	399 4	616 5	21,057 -	2,983,055 <5.5%>
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE	814	-	-	-	資本財
KONINKLIJKE DSM NV	38	-	-	-	素材
ASML HOLDING NV	67	102	6,080	861,323	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	53	53	355	50,329	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	972 4	155 2	6,435 -	911,653 <1.7%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	764	108,284	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	700 1	700 1	764 -	108,284 <0.2%>
(ユーロ…アイルランド)					
KERRY GROUP PLC-A	159	-	-	-	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	159 1	- -	- -	- <-%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,151 15	3,393 13	30,554 -	4,328,396 <8.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
ASHTED GROUP PLC	1,405	-	-	-	資本財
DIAGEO PLC	1,118	2,083	7,238	1,171,032	食品・飲料・タバコ
ST JAMES'S PLACE PLC	2,303	1,189	1,356	219,478	金融サービス
BP PLC	1,400	1,400	671	108,704	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	900	718	7,764	1,256,133	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	498	80,583	公益事業
SHELL PLC-NEW	345	473	1,047	169,419	エネルギー
BEAZLEY PLC	971	-	-	-	保険
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	189	30,583	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,018 9	6,439 7	18,765 -	3,035,935 <5.6%>
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG	1	3	874	125,202	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	249	166	4,345	622,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED	630	760	8,309	1,189,719	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	71	72	3,841	550,047	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	951 4	1,001 4	17,371 -	2,487,050 <4.6%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	-	1,561	18,813	237,798	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	1,561 1	18,813 -	237,798 <0.4%>

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	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
EQUINOR ASA		450	450	13,061	162,351	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	2,665	33,135	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	510	510	15,727	195,487	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.4%>	
(デンマーク)				千デンマークローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		978	658	64,326	1,224,125	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	978	658	64,326	1,224,125	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.3%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,735	154,954	素材
CSL LIMITED		117	195	5,601	500,108	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	1,148	102,493	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		—	72	230	20,611	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	617	767	8,716	778,167	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<1.4%>	
(香港)				千香港ドル		
Ping An Insurance Group Co		7,180	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	7,180	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	43,298	36,720	—	52,302,458	
	銘 柄 数 < 比 率 >	100	100	—	<96.9%>	

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

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
株式	千円	%
	52,302,458	96.8
コール・ローン等、その他	1,733,484	3.2
投資信託財産総額	54,035,942	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(52,510,856千円)の投資信託財産総額(54,035,942千円)に対する比率は97.2%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=132.68円、1カナダドル=96.90円、1ユーロ=141.66円、1英ポンド=161.78円、1スイスフラン=143.17円、1スウェーデンクローナ=12.64円、1ノルウェークローネ=12.43円、1デンマーククローネ=19.03円、1豪ドル=89.28円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=99.07円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	54,035,942,697
コール・ローン等	1,648,257,606
株式(評価額)	52,302,458,000
未収配当金	85,227,091
(B) 負債	76,547,413
未払解約金	76,546,470
未払利息	943
(C) 純資産総額(A-B)	53,959,395,284
元本	12,159,520,501
次期繰越損益金	41,799,874,783
(D) 受益権総口数	12,159,520,501口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,376円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,935,334,171円、期中追加設定元本額は2,403,690,956円、期中一部解約元本額は2,179,504,626円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,588,382,594円
東京海上セレクション・バランス50	1,090,441,572円
東京海上セレクション・バランス70	1,051,323,253円
東京海上セレクション・バランス30	315,032,918円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	97,111,106円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	10,674,993円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	5,283,504円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	1,270,561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 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	632,548,692
受取配当金	626,158,025
受取利息	1,852,245
その他収益金	5,109,527
支払利息	△ 571,105
(B) 有価証券売買損益	△ 732,640,171
売買益	7,680,365,839
売買損	△ 8,413,006,010
(C) 保管費用等	△ 6,319,481
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 106,410,960
(E) 前期繰越損益金	41,186,393,882
(F) 追加信託差損益金	8,093,918,334
(G) 解約差損益金	△ 7,374,026,473
(H) 計(D+E+F+G)	41,799,874,783
次期繰越損益金(H)	41,799,874,783

(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22期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20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	率	騰 落	率			
	円	%		%	%		百万円
18期(2019年3月20日)	22,168	4.0	457,322	3.7	98.9		20,234
19期(2020年3月23日)	23,076	4.1	478,679	4.7	99.0		21,536
20期(2021年3月22日)	24,507	6.2	498,382	4.1	99.1		25,099
21期(2022年3月22日)	24,773	1.1	502,797	0.9	99.1		26,400
22期(2023年3月20日)	24,817	0.2	504,300	0.3	98.8		27,596

## ○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	%		%		%
2022年3月22日	24,773	—	502,797	—		99.1
3月末	25,303	2.1	514,015	2.2		99.3
4月末	25,266	2.0	514,167	2.3		99.2
5月末	25,138	1.5	512,002	1.8		99.1
6月末	25,643	3.5	527,332	4.9		99.0
7月末	25,870	4.4	528,619	5.1		99.1
8月末	25,510	3.0	523,319	4.1		99.1
9月末	25,268	2.0	516,025	2.6		98.8
10月末	26,110	5.4	531,092	5.6		98.9
11月末	25,342	2.3	516,243	2.7		98.9
12月末	24,039	△3.0	494,385	△1.7		99.0
2023年1月末	24,432	△1.4	498,367	△0.9		98.9
2月末	24,673	△0.4	503,372	0.1		99.2
(期 末)						
2023年3月20日	24,817	0.2	504,300	0.3		98.8

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドのベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

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

## ○運用経過

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：24,773円

期末：24,817円

騰落率：0.2%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

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

## マイナス要因

- ・世界的な国債利回りの上昇による債券価格の下落

## ■投資環境

## 【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

期前半、世界的にインフレの高止まりが懸念されるなか、FRB（米連邦準備制度理事会）が2022年3月の会合で政策金利の引き上げに踏み切り、その後も大幅な利上げを継続したことで、米国債利回りは上昇基調で推移しました。期後半は、雇用統計やCPI（消費者物価指数）に落ち着きが見られ、FRBによる金融引き締め長期化への懸念が後退したことから、米国債利回りは低下基調に転じました。期末にかけては、雇用・物価指標が堅調となった一方、米国の地方銀行の破綻を受けた欧米金融機関への不安の高まりから米国債利回りは大きく低下しましたが、前期末対比では上昇して期を終えました。

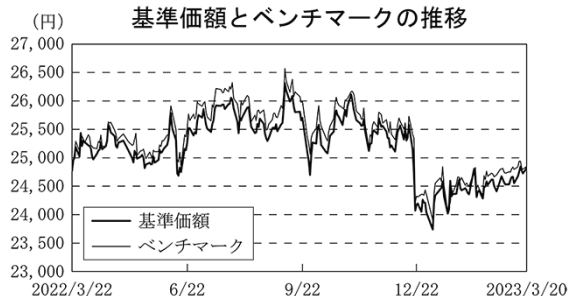
ドイツ国債利回りは上昇しました。

資源価格の高騰などを背景としたインフレが高進するなか、ECB（欧州中央銀行）による金融政策正常化に向けた動きを背景に、ドイツ国債利回りは上昇基調で推移しました。欧州経済の減速懸念などを背景にドイツ国債利回りは低下する局面もありましたが、2022年7月のECB会合で0.5%の利上げに踏み切り、その後も利上げを継続する姿勢を示したことから、前期末対比では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、期前半は米国のインフレ率の高まりや金融政策正常化を急ぐ姿勢を受けて米国債利回りが上昇し、日本と米国の金利差拡大を背景に円安米ドル高となりました。期後半は、FRBによる利上げ継続への懸念が後退したことや、日銀が金融政策決定会合でイールドカーブ・コントロール政策における10年国債利回りの変動許容幅を拡大したことから、円高米ドル安が進行しましたが、前期末対比では円安米ドル高の水準で期を終えました。

ユーロ円為替レートは、インフレ率の高止まりやECBによる金融政策正常化に向けた動きを背景に円安ユーロ高基調で推移しました。米国CPIが事前予想を下回ったことを背景に世界的に利上げ継続懸念が後退し、円高ユーロ安となる局面もありましたが、ユーロ圏の景気が底堅いことを受けたECB高官による金融引き締めに積極的な発言を背景に円安ユーロ高が進行し、前期末対比円安ユーロ高の水準で期を終えました。



(注) ベンチマークは、期首(2022年3月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

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

## ■ポートフォリオについて

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

### 【国別配分】

米国、ユーロ圏についてはベンチマーク対比アンダーウェイト、英国は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短期化を基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

### 【銘柄選択】

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

以上の運用の結果、基準価額は0.2%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+0.2%となり、ベンチマークの騰落率+0.3%を、0.1%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

- ・欧米中央銀行の大幅な利上げ継続により、デュレーション調整が奏功しない局面があったこと

## ○今後の運用方針

### 【国別配分】

インフレの高止まりが懸念されるなか、欧米中央銀行は目先利上げを継続する見込みではあるものの、世界的な景気減速懸念から将来的な利下げが見込まれることに加え、日銀による将来的な金融緩和政策の修正も意識されることから、中長期的には緩やかな円高米ドル安、円高ユーロ安基調での推移が見込まれます。ただし、米国の地方銀行の破綻に端を発した欧米金融機関を取り巻く環境変化には、引き続き注意が必要と考えます。

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

### 【デュレーション調整】

世界的なインフレ長期化が懸念されるものの、これまでの大幅な利上げの継続により欧米諸国の景気減速懸念は高まっていることから、欧米中央銀行は将来的に利下げに転じることが予想されます。

このような環境下、保有債券のデュレーションはベンチマーク並みかそれ以上の範囲を基本としつつ、状況に応じて柔軟に変更する方針です。

### 【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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
( 保 管 費 用 )	5	0.022	
( そ の 他 )	(5)	(0.022)	
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は、25,216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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル	
			41,925	35,058	
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル	
			1,796	5,909	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			254,414	265,702	
	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
			ドイツ	26,065	26,777
			イタリア	32,064	28,591
			フランス	25,872	26,535
			オランダ	2,934	2,739
			スペイン	14,274	13,394
			ベルギー	1,866	1,823
オーストリア			3,901	4,000	
国			イギリス	国債証券	千英ポンド
	24,615	24,182			
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	
			—	4,957	
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル	千豪ドル	
15,311			15,437		
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル		
中国	国債証券	千オフショア元	千オフショア元		
		39,567	507		

(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

(2022年3月23日～2023年3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

(2023年3月20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	110,500	97,707	12,963,822	47.0	—	22.2	24.8	—
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	3,500	3,516	340,755	1.2	—	0.4	0.8	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	117,000	104,979	739,780	2.7	—	1.0	1.2	0.5
	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,800	15,009	2,126,315	7.7	—	2.7	4.3	0.7
イタリア	20,100	19,702	2,791,028	10.1	—	4.3	5.5	0.3
フランス	18,700	18,205	2,579,007	9.3	—	3.5	4.2	1.6
オランダ	2,400	2,397	339,598	1.2	—	0.7	0.5	—
スペイン	10,100	9,067	1,284,473	4.7	—	1.7	2.9	—
ベルギー	2,800	2,898	410,598	1.5	—	0.8	0.7	—
オーストリア	2,300	2,178	308,536	1.1	—	0.4	0.7	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	11,300	10,437	1,688,586	6.1	—	3.0	2.4	0.8
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	2,300	2,149	64,745	0.2	—	—	0.2	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	10,300	9,897	883,692	3.2	—	1.1	1.3	0.8
	千オフショア元	千オフショア元						
中国	38,900	38,973	751,467	2.7	—	1.3	1.0	0.4
合 計	—	—	27,272,409	98.8	—	43.2	50.6	5.0

(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				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 権 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千円		
<b>(アメリカ)</b>					
<b>国債証券</b>					
T 0 1/2 02/28/26	0.5	600	545	72,368	2026/2/28
T 0 1/2 05/31/27	0.5	1,000	879	116,685	2027/5/31
T 0 1/2 08/31/27	0.5	800	698	92,693	2027/8/31
T 0 1/2 10/31/27	0.5	5,100	4,440	589,176	2027/10/31
T 0 1/4 07/31/25	0.25	600	551	73,220	2025/7/31
T 0 1/4 08/31/25	0.25	1,200	1,099	145,918	2025/8/31
T 0 1/4 10/31/25	0.25	5,000	4,558	604,782	2025/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	875	116,209	2028/1/31
T 0 3/4 03/31/26	0.75	2,000	1,829	242,783	2026/3/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,641	217,833	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	1,100	1,001	132,824	2026/5/31
T 0 3/8 01/31/26	0.375	1,500	1,362	180,735	2026/1/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	1,100	952	126,427	2027/9/30
T 0 3/8 11/30/25	0.375	2,100	1,916	254,313	2025/11/30
T 0 3/8 12/31/25	0.375	200	182	24,197	2025/12/31
T 0 5/8 07/31/26	0.625	7,400	6,674	885,566	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,283	568,306	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	3,300	2,877	381,813	2027/12/31
T 0 7/8 06/30/26	0.875	300	272	36,202	2026/6/30
T 0 7/8 09/30/26	0.875	500	452	60,058	2026/9/30
T 1 07/31/28	1.0	5,500	4,819	639,434	2028/7/31
T 1 1/2 01/31/27	1.5	1,800	1,660	220,277	2027/1/31
T 1 1/2 11/30/28	1.5	400	357	47,457	2028/11/30
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,200	2,862	379,796	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,697	225,287	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	200	178	23,643	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,866	247,630	2028/6/30
T 1 1/4 11/30/26	1.25	100	91	12,147	2026/11/30
T 1 1/8 02/29/28	1.125	100	89	11,819	2028/2/29
T 1 1/8 08/15/40	1.125	3,400	2,260	299,954	2040/8/15
T 1 1/8 08/31/28	1.125	600	528	70,129	2028/8/31
T 1 1/8 10/31/26	1.125	200	182	24,236	2026/10/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	4,500	3,266	433,334	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	88	11,800	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,500	1,038	137,805	2040/11/15
T 1 5/8 09/30/26	1.625	900	837	111,146	2026/9/30
T 1 5/8 11/30/26	1.625	2,000	1,854	246,038	2026/11/30
T 1 7/8 02/15/41	1.875	2,400	1,801	239,072	2041/2/15
T 1 7/8 02/28/27	1.875	200	186	24,782	2027/2/28
T 1 7/8 06/30/26	1.875	700	659	87,564	2026/6/30
T 2 08/15/25	2.0	1,700	1,627	215,969	2025/8/15
T 2 1/4 05/15/41	2.25	2,500	1,990	264,038	2041/5/15
T 2 11/15/26	2.0	500	472	62,655	2026/11/15
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,700	1,448	192,216	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	400	340	45,127	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	5,800	4,668	619,362	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	4,300	4,130	547,970	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	285	37,844	2029/2/15
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,297	172,167	2043/5/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 権 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千円		
<b>(アメリカ)</b>					
<b>国債証券</b>					
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	192	25,588	2028/8/15
T 3 07/15/25	3.0	1,800	1,767	234,457	2025/7/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,000	900	119,536	2043/2/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	8,100	7,922	1,051,114	2028/11/15
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	792	105,157	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	3,800	3,686	489,137	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,900	1,849	245,336	2043/8/15
T 4 1/2 11/15/25	4.5	100	101	13,486	2025/11/15
T 4 1/4 10/15/25	4.25	800	807	107,172	2025/10/15
小 計					12,963,822
<b>(カナダ)</b>					
<b>国債証券</b>					
CAN 0 1/2 09/01/25	0.5	800	746	72,373	2025/9/1
CAN 0 1/4 03/01/26	0.25	900	826	80,093	2026/3/1
CAN 1 1/2 04/01/25	1.5	300	287	27,862	2025/4/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	100	90	8,746	2031/12/1
CAN 2 3/4 12/01/48	2.75	100	96	9,376	2048/12/1
CAN 3 04/01/26	3.0	100	99	9,640	2026/4/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	200	217	21,123	2045/12/1
CAN 3 10/01/25	3.0	300	296	28,721	2025/10/1
CAN 4 06/01/41	4.0	200	229	22,215	2041/6/1
CAN 5 06/01/37	5.0	200	247	24,022	2037/6/1
CAN 5 3/4 06/01/33	5.75	300	377	36,580	2033/6/1
小 計					340,755
<b>(メキシコ)</b>					
<b>国債証券</b>					
MBONO 5 03/06/25	5.0	17,000	15,378	108,369	2025/3/6
MBONO 5 1/2 03/04/27	5.5	20,000	17,343	122,215	2027/3/4
MBONO 5 3/4 03/05/26	5.75	34,000	30,536	215,188	2026/3/5
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	15,000	13,104	92,342	2042/11/13
MBONO 8 07/31/53	8.0	9,000	7,858	55,380	2053/7/31
MBONO 8 09/05/24	8.0	4,000	3,841	27,073	2024/9/5
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	16,000	15,153	106,786	2038/11/18
MBONO 8 11/07/47	8.0	2,000	1,763	12,424	2047/11/7
小 計					739,780
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>					
<b>国債証券</b>					
BKO 2 2 12/12/24	2.2	1,400	1,395	197,653	2024/12/12
DBR 0 1/2 02/15/26	0.5	100	95	13,467	2026/2/15
DBR 0 1/2 02/15/28	0.5	1,200	1,113	157,676	2028/2/15
DBR 1 05/15/38	1.0	400	336	47,718	2038/5/15
DBR 1 8 08/15/53	1.8	300	276	39,189	2053/8/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	500	528	74,817	2044/7/4
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	700	812	115,027	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	1,100	1,333	188,853	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	800	1,088	154,197	2040/7/4
DBR 4 25 07/04/39	4.25	700	891	126,352	2039/7/4
OBL 0 04/10/26	—	2,300	2,149	304,473	2026/4/10
OBL 0 04/11/25	—	2,300	2,191	310,406	2025/4/11
OBL 0 04/16/27	—	900	825	116,936	2027/4/16

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外貨換算金額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>					
<b>国債証券</b>					
OBL 0 10/09/26	—	400	370	52,464	2026/10/9
OBL 0 10/10/25	—	1,700	1,602	227,080	2025/10/10
<b>(ユーロ…イタリア)</b>					
<b>国債証券</b>					
BTPS 0 01/15/24	—	400	390	55,302	2024/1/15
BTPS 0 04/01/26	—	1,100	997	141,240	2026/4/1
BTPS 1 1/4 12/01/26	1.25	1,100	1,022	144,840	2026/12/1
BTPS 1 3/4 05/30/24	1.75	100	98	13,940	2024/5/30
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	500	458	64,958	2027/4/1
BTPS 1.2 08/15/25	1.2	2,700	2,575	364,887	2025/8/15
BTPS 2.45 09/01/33	2.45	100	86	12,323	2033/9/1
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	800	773	109,633	2027/12/1
BTPS 2.8 03/01/67	2.8	400	288	40,826	2067/3/1
BTPS 3 1/2 01/15/26	3.5	3,500	3,521	498,784	2026/1/15
BTPS 3 1/4 03/01/38	3.25	300	268	38,065	2038/3/1
BTPS 3.1 03/01/40	3.1	900	780	110,575	2040/3/1
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	600	555	78,706	2035/3/1
BTPS 3.4 03/28/25	3.4	1,100	1,104	156,527	2025/3/28
BTPS 3.4 04/01/28	3.4	600	597	84,681	2028/4/1
BTPS 3.45 03/01/48	3.45	200	176	25,031	2048/3/1
BTPS 3.8 04/15/26	3.8	300	303	43,058	2026/4/15
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	600	561	79,513	2049/9/1
BTPS 4 04/30/35	4.0	400	394	55,876	2035/4/30
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	800	853	120,920	2044/9/1
BTPS 4.4 05/01/33	4.4	700	722	102,325	2033/5/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	300	305	43,326	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	1,100	1,190	168,650	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	800	873	123,776	2039/8/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	700	799	113,252	2033/2/1
<b>(ユーロ…フランス)</b>					
<b>国債証券</b>					
FRTR 0 02/25/25	—	3,300	3,139	444,758	2025/2/25
FRTR 0 02/25/26	—	2,700	2,511	355,784	2026/2/25
FRTR 0 02/25/27	—	1,600	1,453	205,894	2027/2/25
FRTR 0 03/25/25	—	1,300	1,235	175,023	2025/3/25
FRTR 0 1/2 05/25/25	0.5	600	574	81,366	2025/5/25
FRTR 0 1/2 05/25/26	0.5	400	375	53,230	2026/5/25
FRTR 0 1/4 11/25/26	0.25	100	92	13,066	2026/11/25
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,300	1,193	169,139	2028/2/25
FRTR 1 1/4 05/25/34	1.25	1,400	1,191	168,773	2034/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/38	1.25	1,200	945	133,868	2038/5/25
FRTR 2 1/2 05/25/43	2.5	200	183	26,022	2043/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	600	598	84,809	2026/9/24
FRTR 3 05/25/54	3.0	200	193	27,391	2054/5/25
FRTR 3 1/2 04/25/26	3.5	200	205	29,172	2026/4/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	600	712	100,932	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	721	102,224	2060/4/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,000	1,191	168,844	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,400	1,685	238,702	2041/4/25

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外貨換算金額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>					
<b>国債証券</b>					
NETHER 0 01/15/26	—	400	373	52,929	2026/1/15
NETHER 0 01/15/27	—	400	365	51,734	2027/1/15
NETHER 0 01/15/38	—	200	136	19,356	2038/1/15
NETHER 0 1/4 07/15/25	0.25	300	285	40,419	2025/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	183	26,062	2028/7/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	470	66,670	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	500	581	82,424	2037/1/15
<b>(ユーロ…スペイン)</b>					
<b>国債証券</b>					
SPGB 0 01/31/26	—	1,300	1,199	169,959	2026/1/31
SPGB 0 01/31/27	—	2,800	2,517	356,626	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	600	520	73,683	2028/1/31
SPGB 0 05/31/25	—	600	565	80,066	2025/5/31
SPGB 0.85 07/30/37	0.85	1,100	756	107,192	2037/7/30
SPGB 1.2 10/31/40	1.2	500	340	48,270	2040/10/31
SPGB 1.85 07/30/35	1.85	700	593	84,039	2035/7/30
SPGB 2.55 10/31/32	2.55	500	475	67,309	2032/10/31
SPGB 2.8 05/31/26	2.8	900	900	127,557	2026/5/31
SPGB 3.15 04/30/33	3.15	200	198	28,156	2033/4/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	200	193	27,453	2043/7/30
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	689	97,611	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	100	116	16,545	2040/7/30
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>					
<b>国債証券</b>					
BGB 0.8 06/22/25	0.8	600	572	81,035	2025/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	400	372	52,813	2027/6/22
BGB 1 06/22/26	1.0	400	381	54,091	2026/6/22
BGB 2 3/4 04/22/39	2.75	100	94	13,398	2039/4/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	100	77	10,971	2066/6/22
BGB 3 3/4 06/22/45	3.75	200	218	30,995	2045/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	576	81,716	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	604	85,576	2035/3/28
<b>(ユーロ…オーストリア)</b>					
<b>国債証券</b>					
RAGB 0 04/20/25	—	600	568	80,567	2025/4/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	400	368	52,258	2027/4/20
RAGB 0 10/20/40	—	200	119	16,982	2040/10/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	100	94	13,321	2026/10/20
RAGB 2 07/15/26	2.0	300	295	41,837	2026/7/15
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	152	21,603	2117/9/20
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	121	17,159	2062/1/26
RAGB 4.15 03/37	4.15	400	457	64,806	2037/3/15
<b>ユーロ計</b>					
					9,839,558
<b>(イギリス)</b>					
<b>国債証券</b>					
UKT 0 1/2 01/31/29	0.5	100	85	13,811	2029/1/31
UKT 0 1/2 10/22/61	0.5	600	223	36,119	2061/10/22
UKT 0 1/4 01/31/25	0.25	900	845	136,763	2025/1/31
UKT 0 1/8 01/31/28	0.125	300	258	41,860	2028/1/31
UKT 0 3/8 10/22/26	0.375	1,700	1,531	247,715	2026/10/22
UKT 1 04/22/24	1.0	300	291	47,184	2024/4/22

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評価額	債 額	
	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
<b>(イギリス)</b>					
<b>国債証券</b>					
UKT 1 1/2 07/22/26	1.5	100	94	15,288	2026/7/22
UKT 1 1/8 10/22/2073	1.125	200	91	14,836	2073/10/22
UKT 1 5/8 10/22/71	1.625	500	286	46,378	2071/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	200	153	24,907	2065/7/22
UKT 2 3/4 09/07/24	2.75	200	197	31,987	2024/9/7
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	500	479	77,609	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	500	492	79,753	2068/7/22
UKT 3 1/2 10/22/25	3.5	900	896	145,077	2025/10/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	700	650	105,250	2044/1/22
UKT 3 3/4 01/29/38	3.75	200	202	32,831	2038/1/29
UKT 4 1/2 12/07/42	4.5	600	665	107,696	2042/12/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	500	535	86,657	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/27	4.25	600	627	101,571	2027/12/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	600	642	103,984	2040/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	600	613	99,261	2027/1/29
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	500	568	92,036	2038/12/7
小 計				1,688,586	
<b>(ポーランド)</b>					
<b>国債証券</b>					
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,149	64,745	2025/7/25
小 計				64,745	
<b>(オーストラリア)</b>					
<b>国債証券</b>					
ACGB 0 1/2 09/21/26	0.5	1,500	1,374	122,677	2026/9/21
ACGB 0 1/4 11/21/24	0.25	1,100	1,048	93,625	2024/11/21
ACGB 0 1/4 11/21/25	0.25	1,300	1,209	107,942	2025/11/21
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	100	87	7,796	2031/6/21
ACGB 2 1/2 05/21/30	2.5	1,100	1,051	93,896	2030/5/21
ACGB 2 3/4 04/21/24	2.75	1,300	1,293	115,464	2024/4/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	600	514	45,952	2041/5/21
ACGB 2 3/4 06/21/35	2.75	400	372	33,212	2035/6/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	100	98	8,814	2027/11/21
ACGB 3 1/4 04/21/25	3.25	200	201	17,972	2025/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	600	566	50,578	2039/6/21
ACGB 3 3/4 04/21/37	3.75	500	501	44,742	2037/4/21
ACGB 3 3/4 05/21/34	3.75	400	411	36,719	2034/5/21
ACGB 4 1/4 04/21/26	4.25	100	104	9,285	2026/4/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,000	1,064	95,013	2027/4/21
小 計				883,692	
<b>(中国)</b>					
<b>国債証券</b>					
CGB 1.99 09/15/24	1.99	1,300	1,294	24,957	2024/9/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,100	1,092	21,064	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,296	24,991	2029/6/15
CGB 2.18 06/25/24	2.18	600	599	11,550	2024/6/25
CGB 2.18 08/25/25	2.18	1,900	1,886	36,371	2025/8/25
CGB 2.24 05/25/25	2.24	1,500	1,491	28,767	2025/5/25

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評価額	債 額	
	%	千オフロア元	千オフロア元	千円	
<b>(中国)</b>					
<b>国債証券</b>					
CGB 2.26 02/24/25	2.26	100	99	1,922	2025/2/24
CGB 2.28 03/17/24	2.28	600	600	11,572	2024/3/17
CGB 2.28 11/25/25	2.28	1,900	1,888	36,414	2025/11/25
CGB 2.29 12/25/24	2.29	2,200	2,196	42,346	2024/12/25
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	890	17,177	2027/1/20
CGB 2.44 10/15/27	2.44	2,000	1,981	38,201	2027/10/15
CGB 2.46 02/15/26	2.46	1,000	998	19,251	2026/2/15
CGB 2.47 09/02/24	2.47	400	400	7,726	2024/9/2
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	893	17,227	2027/4/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,500	1,467	28,303	2032/9/1
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	988	19,050	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,200	1,198	23,111	2028/1/15
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	395	7,635	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	601	11,601	2026/8/12
CGB 2.69 08/15/32	2.69	400	394	7,600	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,090	21,035	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	3,600	3,594	69,301	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	600	11,576	2029/3/24
CGB 2.8 11/15/32	2.8	1,300	1,292	24,923	2032/11/15
CGB 2.89 11/18/31	2.89	600	602	11,608	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	403	7,781	2028/10/14
CGB 2.94 10/17/24	2.94	800	807	15,568	2024/10/17
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	307	5,921	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,030	19,877	2028/11/22
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	203	3,915	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	507	9,783	2031/5/27
CGB 3.03 03/11/26	3.03	800	812	15,659	2026/3/11
CGB 3.12 10/25/52	3.12	700	685	13,215	2052/10/25
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	407	7,859	2026/12/5
CGB 3.22 12/06/25	3.22	500	510	9,843	2025/12/6
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	622	12,002	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	813	15,685	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	614	11,850	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	400	420	8,116	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	325	6,282	2051/4/12
CGB 3.86 07/22/49	3.86	600	664	12,811	2049/7/22
小 計				751,467	
合 計				27,272,409	

(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

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	27,272,409	96.6
コール・ローン等、その他	956,071	3.4
投資信託財産総額	28,228,480	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(27,504,486千円)の投資信託財産総額(28,228,480千円)に対する比率は97.4%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=132.68円、1カナダドル=96.90円、1メキシコペソ=7.0469円、1ユーロ=141.66円、1英ポンド=161.78円、1ポーランドズロチ=30.1235円、1豪ドル=89.28円、1オフショア元=19.2817円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

## ○損益の状況 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,228,480,647
コール・ローン等	177,260,707
公社債(評価額)	27,272,409,556
未収入金	618,564,936
未収利息	128,147,661
前払費用	32,097,787
(B) 負債	632,461,971
未払金	607,001,923
未払解約金	25,459,976
未払利息	72
(C) 純資産総額(A-B)	27,596,018,676
元本	11,119,585,896
次期繰越損益金	16,476,432,780
(D) 受益権総口数	11,119,585,896口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,817円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	505,526,307
受取利息	505,554,746
その他収益金	6,776
支払利息	△ 35,215
(B) 有価証券売買損益	△ 461,737,954
売買益	2,469,095,031
売買損	△ 2,930,832,985
(C) 保管費用等	△ 5,794,244
(D) 当期損益金(A+B+C)	37,994,109
(E) 前期繰越損益金	15,743,316,464
(F) 追加信託差損益金	3,190,502,647
(G) 解約差損益金	△ 2,495,380,440
(H) 計(D+E+F+G)	16,476,432,780
次期繰越損益金(H)	16,476,432,780

(注) 当親ファンドの期首元本額は10,656,855,472円、期中追加設定元本額は2,096,786,706円、期中一部解約元本額は1,634,056,282円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,525,322,906円
東京海上セレクション・バランス50	2,645,391,069円
東京海上セレクション・バランス70	1,625,866,981円
東京海上セレクション・バランス30	1,146,314,425円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	176,690,515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。

(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。