

東京海上・日本債券オープン (野村SMA・EW向け)

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／国内／債券 (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 (2015年3月12日設定)	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とします。
	TMA日本債券マザーファンド	日本の債券を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	・株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・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20%以下とします。
	TMA日本債券マザーファンド	・株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。
分配方針	毎決算時に、原則として、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

第6期 運用報告書 (全体版) (決算日 2020年12月7日)

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・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)」は、このたび、第6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			ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落	中 率		
	円			円		%	%	百万円
2 期(2016年12月 6 日)	10,476			0		3.5	380.754	32,707
3 期(2017年12月 6 日)	10,445			0		△0.3	379.946	29,167
4 期(2018年12月 6 日)	10,481			0		0.3	382.136	30,310
5 期(2019年12月 6 日)	10,674			0		1.8	389.630	39,303
6 期(2020年12月 7 日)	10,609			0		△0.6	387.305	34,644

(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		ベ ン チ マ ー ク	債 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2019年12月 6 日	10,674		—	389.630	99.3
12月末	10,688		0.1	390.136	99.1
2020年 1 月末	10,735		0.6	391.771	99.5
2 月末	10,823		1.4	394.745	99.5
3 月末	10,641		△0.3	388.450	99.1
4 月末	10,675		0.0	389.790	99.7
5 月末	10,628		△0.4	388.127	99.7
6 月末	10,584		△0.8	386.558	99.5
7 月末	10,624		△0.5	387.913	99.5
8 月末	10,575		△0.9	386.087	99.2
9 月末	10,606		△0.6	387.219	99.6
10月末	10,587		△0.8	386.633	99.7
11月末	10,604		△0.7	387.118	99.2
(期 末)					
2020年12月 7 日	10,609		△0.6	387.305	98.9

(注) 騰落率は期首比です。

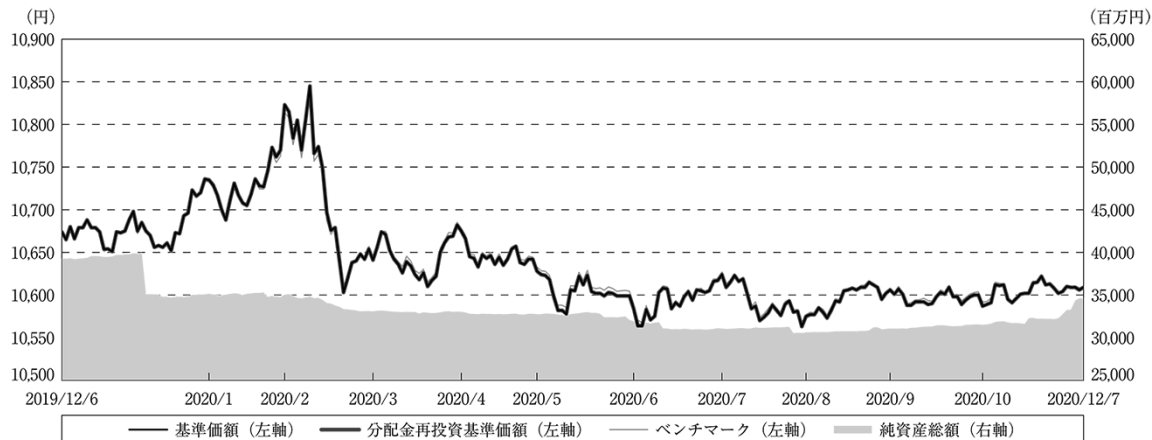
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークはNOMURA-BPI（野村ボンド・パフォーマンス・インデックス）（総合）です。
NOMURA-BPI（総合）とは、野村證券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数です。

○運用経過

(2019年12月7日～2020年12月7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) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2019年12月6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) ベンチマークは、NOMURA-BPI(総合)です。

◇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
- ・新型コロナウイルス感染拡大を背景とした10年国債利回りの低下(債券価格の上昇)

マイナス要因

- ・日銀による追加金融緩和に対する期待が後退したことや、マイナス金利に対する投資家需要の減退を背景とした10年国債利回りの上昇(債券価格の下落)

■投資環境

10年国債利回りは上昇しました。

期初、 -0.01% 程度であった10年国債利回りは、2019年末にかけて横ばい圏で推移しました。2020年1月下旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大を背景として10年国債利回りは低下基調となり、3月上旬には、 -0.15% 程度まで低下しました。3月中旬、10年国債利回りは市場の流動性低下により大きく上下する展開となりましたが、3月下旬以降、主要各国で大規模な財政・金融政策が実施されたことを受けて市場のボラティリティ（変動性）が低下すると、10年国債利回りは落ち着きを取り戻しました。期末にかけては、感染再拡大への懸念の高まりや日銀の追加金融緩和に対する期待の後退などの材料が入り交じり、 0% 程度から 0.05% 程度の狭いレンジ圏で推移し、 0.03% 程度の水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

<東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、 0.6% 下落しました。

<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（NOMURA-BPI（総合））を上回る収益を獲得することを目指して運用しています。当期の運用経過は以下の通りです。

イールド選択は、日銀の緩和的な金融政策が継続する可能性が高いと考えたことから、通期で見ると長期債、超長期債をオーバーウェイト（ベンチマーク構成比に対して多く保有）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する一方、物価連動国債を売却しました。

以上の運用の結果、基準価額は 0.3% 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 $\Delta 0.6\%$ となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI（総合）の騰落率 $\Delta 0.6\%$ とおおむね同水準となりました。

(主な差異要因)

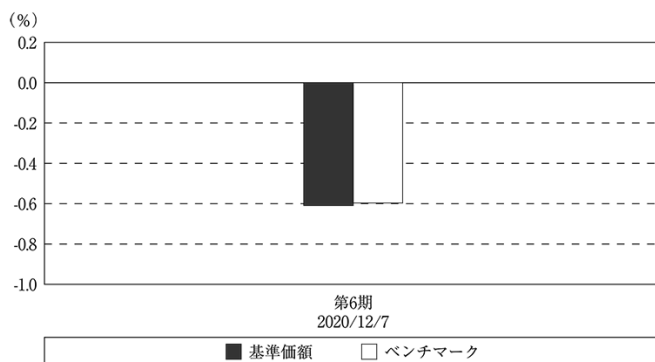
プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・信託報酬などのコスト

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。

■分配金

当期においては、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から、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 6 期
	2019年12月 7 日～ 2020年12月 7 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	609

(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・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

<TMA日本債券マザーファンド>

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、欧米の中央銀行が緩和的な姿勢を強めるなか、日銀の緩和的な金融政策も当面続くことが考えられることから、国内長期金利は低位での推移が継続すると予想します。

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

(2019年12月7日～2020年12月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 28	% 0.265	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(20)	(0.188)	*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)	(6)	(0.055)	*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)	(2)	(0.022)	*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) そ の 他 費 用	0	0.002	(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)	(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
(監 査 費 用)	(0)	(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)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	28	0.267	
期中の平均基準価額は、10,647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。

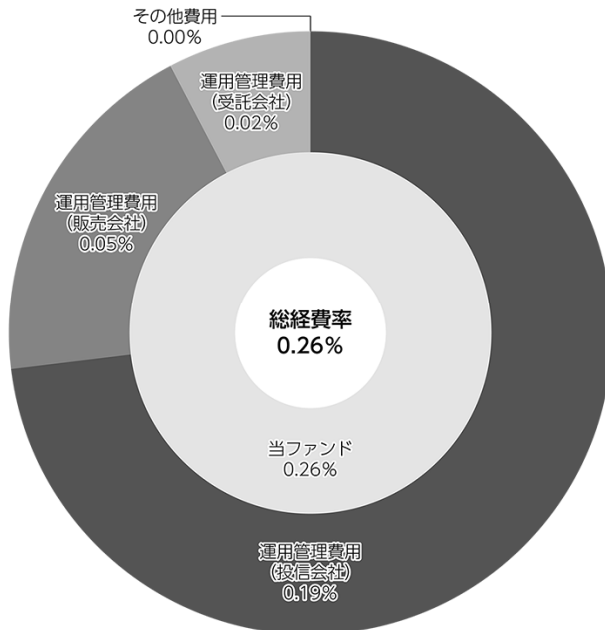
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.26%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。

○売買及び取引の状況

(2019年12月7日～2020年12月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本債券マザーファンド	7,974,819	11,284,973	11,176,701	15,841,539

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月7日～2020年12月7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

(2020年12月7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日本債券マザーファンド	27,713,327	24,511,445	34,644,477

○投資信託財産の構成

(2020年12月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本債券マザーファンド	34,644,477	99.8
コール・ローン等、その他	80,998	0.2
投資信託財産総額	34,725,475	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,725,475,475
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	34,644,477,524
未収入金	80,997,951
(B) 負債	80,997,951
未払解約金	38,796,148
未払信託報酬	41,871,803
その他未払費用	330,000
(C) 純資産総額(A－B)	34,644,477,524
元本	32,655,066,880
次期繰越損益金	1,989,410,644
(D) 受益権総口数	32,655,066,880口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,609円

(注) 当ファンドの期首元本額は36,822,257,669円、期中追加設定元本額は10,613,906,956円、期中一部解約元本額は14,781,097,745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 (2019年12月7日～2020年12月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 78,032,035
売買益	125,483,934
売買損	△ 203,515,969
(B) 信託報酬等	△ 88,627,148
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 166,659,183
(D) 前期繰越損益金	212,432,225
(E) 追加信託差損益金	1,943,637,602
(配当等相当額)	(631,097,023)
(売買損益相当額)	(1,312,540,579)
(F) 計(C＋D＋E)	1,989,410,644
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	1,989,410,644
追加信託差損益金	1,943,637,602
(配当等相当額)	(634,384,527)
(売買損益相当額)	(1,309,253,075)
分配準備積立金	294,916,641
繰越損益金	△ 249,143,599

(注) (A)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) (B)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) (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) 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)	82,484,416円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,694,494,003円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	212,432,225円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1,989,410,644円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	609円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2020年12月7日現在)

< TMA日本債券マザーファンド >

下記は、TMA日本債券マザーファンド全体(63,813,780千口)の内容です。

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	59,511,000	62,728,576	69.5	—	58.3	4.0	7.2
地方債証券	1,200,000 (1,200,000)	1,201,204 (1,201,204)	1.3 (1.3)	— (—)	0.2 (0.2)	— (—)	1.1 (1.1)
金融債券	700,000 (700,000)	701,049 (701,049)	0.8 (0.8)	— (—)	— (—)	0.2 (0.2)	0.6 (0.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	24,545,365 (24,545,365)	24,571,226 (24,571,226)	27.2 (27.2)	— (—)	9.5 (9.5)	12.5 (12.5)	5.2 (5.2)
合 計	85,956,365 (26,445,365)	89,202,055 (26,473,479)	98.9 (29.4)	— (—)	68.1 (9.7)	16.8 (12.7)	14.0 (6.9)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の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418回利付国債 (2年)	0.1	2,280,000	2,291,058	2022/11/1	第358回利付国債 (10年)	0.1	580,000	585,649	2030/3/20
第419回利付国債 (2年)	0.1	4,155,000	4,174,777	2022/12/1	第359回利付国債 (10年)	0.1	2,480,000	2,502,444	2030/6/20
第143回利付国債 (5年)	0.1	1,014,000	1,024,251	2025/3/20	第360回利付国債 (10年)	0.1	865,000	871,755	2030/9/20
第144回利付国債 (5年)	0.1	2,540,000	2,566,619	2025/6/20	第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	131,253	2034/6/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	13,087	2054/3/20	第17回利付国債 (30年)	2.4	160,000	209,188	2034/12/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	670,000	719,171	2057/3/20	第23回利付国債 (30年)	2.5	360,000	483,994	2036/6/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	295,000	307,354	2058/3/20	第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	54,496	2037/9/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	674,000	634,260	2059/3/20	第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	68,464	2038/3/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	565,000	531,003	2060/3/20	第33回利付国債 (30年)	2.0	794,000	1,037,353	2040/9/20
第341回利付国債 (10年)	0.3	100,000	102,074	2025/12/20	第38回利付国債 (30年)	1.8	595,000	765,396	2043/3/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	1,650,000	1,667,952	2026/3/20	第40回利付国債 (30年)	1.8	631,000	812,910	2043/9/20
第345回利付国債 (10年)	0.1	1,360,000	1,376,496	2026/12/20	第41回利付国債 (30年)	1.7	250,000	316,870	2043/12/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	1,190,000	1,205,029	2027/3/20	第44回利付国債 (30年)	1.7	450,000	572,076	2044/9/20
第348回利付国債 (10年)	0.1	3,080,000	3,119,916	2027/9/20	第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	36,831	2044/12/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	3,000,000	3,040,320	2027/12/20	第51回利付国債 (30年)	0.3	600,000	566,418	2046/6/20
第350回利付国債 (10年)	0.1	20,000	20,271	2028/3/20	第52回利付国債 (30年)	0.5	995,000	984,870	2046/9/20
第351回利付国債 (10年)	0.1	620,000	628,215	2028/6/20	第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	5,299	2047/3/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	1,770,000	1,792,850	2028/12/20	第56回利付国債 (30年)	0.8	290,000	306,924	2047/9/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	544,000	550,783	2029/3/20	第57回利付国債 (30年)	0.8	636,000	672,627	2047/12/20
第356回利付国債 (10年)	0.1	1,972,000	1,994,559	2029/9/20	第58回利付国債 (30年)	0.8	176,000	185,775	2048/3/20

銘 柄	当 期 末				銘 柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第59回利付国債(30年)	0.7	85,000	87,525	2048/6/20	第521回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	300,666	2023/9/20
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	75,540	2048/9/20	第535回関西電力株式会社社債	0.18	100,000	100,049	2025/12/19
第68回利付国債(30年)	0.6	2,930,000	2,897,037	2050/9/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	100,096	2030/12/20
第79回利付国債(20年)	2.0	40,000	43,863	2025/6/20	第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	100,528	2080/10/15
第104回利付国債(20年)	2.1	170,000	197,929	2028/6/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	101,117	2080/10/15
第105回利付国債(20年)	2.1	230,000	268,849	2028/9/20	第320回北海道電力株式会社社債	0.585	100,000	100,527	2021/12/24
第112回利付国債(20年)	2.1	177,000	209,424	2029/6/20	第365回北海道電力株式会社社債	0.001	100,000	99,807	2023/9/25
第113回利付国債(20年)	2.1	248,000	294,519	2029/9/20	第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	100,000	101,373	2027/10/22
第117回利付国債(20年)	2.1	80,000	95,633	2030/3/20	第38回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.58	100,000	100,948	2025/7/16
第122回利付国債(20年)	1.8	255,000	299,319	2030/9/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	102,343	2030/7/16
第124回利付国債(20年)	2.0	137,000	163,995	2030/12/20	第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.64	100,000	100,814	2026/10/8
第125回利付国債(20年)	2.2	360,000	439,830	2031/3/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	102,275	2032/10/8
第129回利付国債(20年)	1.8	310,000	367,024	2031/6/20	第68回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.01	100,000	100,000	2021/9/17
第132回利付国債(20年)	1.7	310,000	365,719	2031/12/20	第94回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	100,000	99,992	2021/9/17
第133回利付国債(20年)	1.8	50,000	59,535	2031/12/20	第99回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	199,980	2021/12/20
第135回利付国債(20年)	1.7	760,000	898,631	2032/3/20	第102回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	199,978	2022/3/18
第136回利付国債(20年)	1.6	70,000	81,985	2032/3/20	第19回阪神高速道路株式会社社債	0.02	400,000	399,996	2021/12/20
第141回利付国債(20年)	1.7	834,000	993,243	2032/12/20	第16回水資源債券	0.001	100,000	99,990	2021/12/20
第143回利付国債(20年)	1.6	932,000	1,100,915	2033/3/20	第18回水資源債券	0.001	200,000	200,004	2023/12/20
第144回利付国債(20年)	1.5	120,000	140,293	2033/3/20	第71回株式会社日本政策金融公庫社債	0.001	200,000	199,986	2021/8/9
第145回利付国債(20年)	1.7	477,000	570,749	2033/6/20	第122回都市再生債券	0.02	100,000	100,005	2021/6/18
第147回利付国債(20年)	1.6	30,000	35,651	2033/12/20	第53回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	200,000	199,990	2021/6/18
第148回利付国債(20年)	1.5	476,000	560,394	2034/3/20	第55回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	100,000	99,990	2021/12/20
第149回利付国債(20年)	1.5	130,000	153,275	2034/6/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	12,927	13,387	2037/11/10
第150回利付国債(20年)	1.4	1,990,000	2,322,767	2034/9/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	27,602	28,636	2038/5/10
第151回利付国債(20年)	1.2	388,000	442,773	2034/12/20	第67回一般担保住宅金融支援機構債券	1.478	100,000	100,535	2021/4/19
第152回利付国債(20年)	1.2	593,000	677,206	2035/3/20	第98回一般担保住宅金融支援機構債券	1.031	100,000	101,304	2022/3/18
第154回利付国債(20年)	1.2	60,000	68,615	2035/9/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	40,672	42,719	2048/3/10
第156回利付国債(20年)	0.4	1,480,000	1,517,133	2036/3/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	64,164	64,155	2032/5/10
第158回利付国債(20年)	0.5	330,000	342,784	2036/9/20	第307回一般担保住宅金融支援機構債券	0.001	700,000	700,014	2023/12/20
第159回利付国債(20年)	0.6	825,000	868,840	2036/12/20	第72回西日本高速道路株式会社社債	0.05	300,000	300,150	2022/5/30
第161回利付国債(20年)	0.6	450,000	473,499	2037/6/20	第56回西日本高速道路株式会社社債	0.06	500,000	499,975	2025/9/19
第162回利付国債(20年)	0.6	780,000	820,006	2037/9/20	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	200,340	2030/9/9
第164回利付国債(20年)	0.5	260,000	268,541	2038/3/20	第15回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.03	200,000	199,910	2023/11/27
第165回利付国債(20年)	0.5	1,300,000	1,341,067	2038/6/20	第1回三井住友建設株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,992	2025/10/22
第167回利付国債(20年)	0.5	2,520,000	2,592,903	2038/12/20	第3回五洋建設株式会社無担保社債	0.68	100,000	100,276	2021/7/30
第168回利付国債(20年)	0.4	170,000	171,754	2039/3/20	第21回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.001	200,000	200,088	2023/9/15
第170回利付国債(20年)	0.3	408,000	403,691	2039/9/20	第3回協和エクシオ株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,854	2022/2/24
第172回利付国債(20年)	0.4	870,000	874,689	2040/3/20	第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,995	2025/12/1
第173回利付国債(20年)	0.4	210,000	210,762	2040/6/20	第1回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,966	2021/6/14
小 計		59,511,000	62,728,576		第2回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,887	2023/6/14
地方債証券					第1回アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,898	2080/10/15
第69回神奈川県公債(5年)	0.001	800,000	799,936	2021/9/17	第3回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	0.001	200,000	200,118	2023/10/13
令和2年度第3回長野県公債	0.01	200,000	200,000	2025/12/25	第18回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,921	2025/11/27
第95回共同発行市場公募地方債	1.28	100,000	100,278	2021/2/25	第4回サントリー食品インターナショナル株式会社無担保社債	0.07	300,000	299,016	2023/7/26
平成23年度第1回滋賀県公債	1.02	100,000	100,990	2021/11/30	第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,195	2028/3/8
小 計		1,200,000	1,201,204		第2回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)	1.28	200,000	201,246	2055/7/2
金融債券					第22回森ビル株式会社無担保社債	0.18	200,000	199,752	2023/3/8
い第816号商工債	0.17	100,000	100,307	2023/5/26	第4回株式会社セブン&アイ・ホールディングス無担保社債	0.19	300,000	300,207	2025/12/19
い第817号商工債	0.17	100,000	100,317	2023/6/27	第7回株式会社ククレ無担保社債	0.19	100,000	99,825	2025/4/25
第331回信金中金債(5年)	0.08	500,000	500,425	2022/6/27	第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,691	2022/10/26
小 計		700,000	701,049		第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,487	2023/10/25

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5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,890	2025/2/20		第26回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.03	200,000	199,398	2023/10/20	
第21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	199,612	2025/10/24		第27回東京センチュリー株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,756	2023/10/20	
第64回住友化学株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,988	2023/10/20		第1回イオンプロダクトファイナンス株式会社無担保社債	0.38	300,000	301,215	2023/4/26	
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	100,043	2079/12/13		第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	300,000	299,625	2023/8/30	
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,970	2025/12/2		第19回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	100,087	2023/6/15	
第5回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.005	100,000	99,873	2022/9/27		第18回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.76	200,000	200,312	2023/1/26	
第7回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.01	100,000	99,970	2023/11/27		第85回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.18	300,000	299,985	2025/11/20	
第2回大日本住友製薬無担保社債(劣後)	1.55	100,000	100,881	2050/9/9		第16回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.687	100,000	100,227	2021/5/21	
第4回楽天株式会社無担保社債(劣後)	1.81	100,000	101,485	2055/11/4		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	100,163	2024/8/9	
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	399,980	2025/12/17		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	199,836	2023/9/4	
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	199,404	2027/7/14		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	100,137	2025/9/11	
第1回株式会社リクルートホールディングス無担保社債	0.09	200,000	199,874	2022/3/9		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	100,078	2029/3/19	
第9回株式会社住友原製作所無担保社債	0.18	100,000	99,822	2022/10/24		第3回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後特約付)	0.85	100,000	100,591	2077/12/10	
第25回ダイキン工業株式会社無担保社債	0.001	100,000	100,030	2023/9/15		第1回あ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	199,882	2079/9/10	
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,990	2025/12/10		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	203,068	2048/9/23	
第15回T H K 株式会社無担保社債	0.25	100,000	99,327	2027/2/5		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	99,906	2050/2/4	
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,072	2022/7/20		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	99,308	2050/2/4	
第54回日本電気株式会社無担保社債	0.36	100,000	100,000	2025/9/19		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	494,775	2023/9/14	
第18回パナソニック株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,479	2026/3/5		第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	499,975	2025/12/10	
第6回T D K 株式会社無担保社債	0.31	100,000	100,216	2027/7/28		第46回京浜急行電鉄株式会社無担保社債	0.001	200,000	199,886	2023/11/27	
第19回株式会社デンソー無担保社債	0.001	300,000	300,057	2023/11/20		第55回京成電鉄株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,784	2023/8/31	
第46回株式会社I H I 無担保社債	0.22	200,000	200,190	2023/9/1		第157回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.001	300,000	299,622	2023/10/20	
第16回J A 三井リース株式会社無担保社債	0.04	100,000	99,658	2023/9/4		第58回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,963	2023/5/19	
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	298,860	2023/7/31		第66回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.629	100,000	100,782	2040/8/27	
第2回コンソルディア・フィナンシャルグループ(劣後)	0.4	100,000	99,982	2028/2/23		第55回阪神電気鉄道株式会社無担保社債	0.001	200,000	199,564	2023/7/14	
第7回コンソルディア・フィナンシャルグループ(劣後)	0.6	200,000	200,116	2030/9/3		第61回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.001	200,000	199,678	2023/8/31	
第1回明治安田生命2017基金特定目的会社特定社債	0.35	300,000	300,393	2022/8/4		第4回山九株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,921	2025/11/27	
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	400,956	2047/11/6		第3回コソコンホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	100,000	2024/9/18	
第9回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス無担保社債	0.22	100,000	99,996	2025/10/10		第5回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.02	200,000	199,774	2023/6/9	
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,854	2023/3/7		第8回ソフトバンク無担保社債	0.35	200,000	200,038	2025/12/3	
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.05	200,000	201,238	2048/4/27		第2回株式会社J E R A 無担保社債	0.39	100,000	100,077	2030/10/25	
第1回明治安田生命2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	301,563	2048/9/18		第1回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.44	100,000	99,905	2079/12/12	
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.315	100,000	100,125	2023/9/25		第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	100,166	2079/12/12	
第1回住友生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	0.66	100,000	99,533	2079/6/26		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	100,120	2030/7/16	
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	199,964	2030/12/2		第4回株式会社ファーストリテイリング無担保社債	0.749	100,000	102,754	2025/12/18	
第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,979	2022/12/14		第1回B P C E 円貨社債(5年)	0.64	100,000	100,378	2022/1/27	
第1回ニプロ株式会社無担保社債(劣後)	1.6	100,000	100,556	2055/9/28		第5回B P C E 円貨社債	0.53	200,000	200,802	2026/12/10	
第37回株式会社丸井グループ無担保社債	0.12	200,000	199,940	2023/12/1		第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	102,189	2025/6/26	
第7回回イオン株式会社無担保社債(劣後)	1.74	100,000	100,023	2050/12/2		第1回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.615	100,000	100,212	2021/12/15	
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,640	2023/12/13		第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	198,306	2023/12/14	
第19回株式会社あおぞら銀行無担保社債	0.1	100,000	100,015	2021/6/8		第1回バンコ・サンタンデル無担保社債	0.568	100,000	99,167	2023/1/11	
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	0.82	200,000	200,468	2025/1/15		第48回韓国産業銀行円貨債券	0.23	400,000	400,120	2021/9/3	
第11回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	1.0	200,000	200,432	2030/1/15		第3回ビー・エヌ・ビー・パリ円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,344	2023/2/28	
第12回株式会社りそなホールディングス無担保社債	0.12	300,000	299,829	2022/1/24		ゴールドマン・サックスEMT N2018	0.55	400,000	398,740	2023/11/16	
第11回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	0.38	200,000	199,620	2028/6/14		小計		24,545,365	24,571,226		
第11回株式会社りそな銀行無担保社債(劣後特約付)	1.78	100,000	101,863	2022/3/15		合計		85,956,365	89,202,055		
第1回株式会社千葉銀行無担保社債(劣後特約付)	0.911	100,000	100,766	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	199,424	2028/4/27							
第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	600,000	605,670	2025/12/15							

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

(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。

TMA日本債券マザーファンド

運用報告書 第19期（決算日 2020年3月23日）

（計算期間 2019年3月21日～2020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	落 率							
	円		%		%			%		百万円
15期(2016年3月22日)	13,966		5.6	385.368	5.7			99.2		76,474
16期(2017年3月21日)	13,738		△1.6	378.498	△1.8			99.2		97,212
17期(2018年3月20日)	13,887		1.1	381.864	0.9			99.3		155,196
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

○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		%					%
2019年3月20日	14,077	—	—	387.225	—			99.7
3月末	14,148		0.5	389.143		0.5		99.6
4月末	14,104		0.2	387.945		0.2		99.4
5月末	14,202		0.9	390.322		0.8		99.6
6月末	14,293		1.5	392.695		1.4		98.8
7月末	14,313		1.7	393.155		1.5		99.4
8月末	14,515		3.1	398.496		2.9		99.3
9月末	14,353		2.0	394.271		1.8		99.1
10月末	14,295		1.5	392.608		1.4		99.5
11月末	14,241		1.2	391.325		1.1		99.3
12月末	14,203		0.9	390.136		0.8		99.1
2020年1月末	14,269		1.4	391.771		1.2		99.5
2月末	14,389		2.2	394.745		1.9		99.5
(期 末)								
2020年3月23日	14,122		0.3	387.670		0.1		99.6

（注）騰落率は期首比です。

ベンチマークはNOMURA-BPI（野村ボンド・パフォーマンス・インデックス）（総合）です。
NOMURA-BPI（総合）とは、野村證券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。

○運用経過

(2019年3月21日～2020年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：14,077円

期 末：14,122円

騰落率： 0.3%

◇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
- ・米中貿易摩擦の激化などを背景に、2019年8月まで長期金利（10年国債利回り）が低下（債券価格は上昇）したこと

マイナス要因

- ・2019年9月以降、日銀の追加金融緩和に対する期待の後退などを背景に10年国債利回りが上昇（債券価格は下落）したこと



(注) ベンチマークは、期首（2019年3月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。

■投資環境

期初、－0.03%程度の水準であった10年国債利回りは、米中貿易摩擦の激化や地政学的リスクの高まりなどを背景とした欧米長期金利の低下などを受け、2019年8月下旬には一時－0.28%を下回る水準まで低下しました。9月以降、米中貿易問題や英国のEU（欧州連合）離脱問題に好転の兆しが見え始めるなか、日銀の追加金融緩和に対する期待の後退などから10年国債利回りは上昇基調で推移しました。期末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを受けて投資家がリスク回避的な姿勢を強めるなか、FRB（米連邦準備制度理事会）が緊急利下げに踏み切ったことなどを背景に変動の激しい市場環境が継続し、10年国債利回りは0.08%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や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0.3%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの騰落率は+0.3%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI（総合）の騰落率+0.1%を0.2%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・2019年9月上旬から12月上旬にかけての金利上昇局面でイールド選択が奏功しなかったこと

○今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大が世界的に広がり欧米中央銀行が緩和的な姿勢を強めるなか、日銀の緩和的な金融政策も当面続くことが考えられるため、国内長期金利は低位な水準で推移すると考えます。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2019年3月21日～2020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 0	% 0.000	(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、14,277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

(2019年3月21日～2020年3月23日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	311,640,236	325,235,538
	地方債証券	2,074,963	2,997,152 (330,000)
	特殊債券	—	1,902,312 (100,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	11,600,370	33,628,047 (834,073)

(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

(2019年3月21日～2020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

(2020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						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	59,499,000 (615,000)	63,239,633 (619,851)	70.9 (0.7)	— (—)	59.2 (0.7)	7.3 (—)	4.3 (—)
地方債証券	1,200,000 (1,200,000)	1,207,652 (1,207,652)	1.4 (1.4)	— (—)	— (—)	0.2 (0.2)	1.1 (1.1)
金融債券	700,000 (700,000)	701,041 (701,041)	0.8 (0.8)	— (—)	— (—)	0.8 (0.8)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	23,762,388 (23,762,388)	23,712,527 (23,712,527)	26.6 (26.6)	— (—)	6.2 (6.2)	14.6 (14.6)	5.7 (5.7)
合 計	85,161,388 (26,277,388)	88,860,853 (26,241,071)	99.6 (29.4)	— (—)	65.5 (6.9)	22.9 (15.6)	11.2 (6.9)

(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406回利付国債 (2年)	0.1	670,000	673,296	2021/11/1	第356回利付国債 (10年)	0.1	3,622,000	3,635,654	2029/9/20
第408回利付国債 (2年)	0.1	680,000	683,692	2022/ 1 / 1	第357回利付国債 (10年)	0.1	1,858,000	1,864,280	2029/12/20
第409回利付国債 (2年)	0.1	2,087,000	2,098,875	2022/ 2 / 1	第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	131,302	2034/ 6 / 20
第410回利付国債 (2年)	0.1	420,000	422,528	2022/ 3 / 1	第17回利付国債 (30年)	2.4	160,000	209,208	2034/12/20
第139回利付国債 (5年)	0.1	200,000	201,642	2024/ 3 / 20	第23回利付国債 (30年)	2.5	360,000	486,039	2036/ 6 / 20
第140回利付国債 (5年)	0.1	1,594,000	1,607,230	2024/ 6 / 20	第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	54,900	2037/ 9 / 20
第141回利付国債 (5年)	0.1	560,000	564,799	2024/ 9 / 20	第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	69,128	2038/ 3 / 20
第142回利付国債 (5年)	0.1	4,090,000	4,124,028	2024/12/20	第33回利付国債 (30年)	2.0	794,000	1,057,655	2040/ 9 / 20
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	13,973	2054/ 3 / 20	第38回利付国債 (30年)	1.8	595,000	783,567	2043/ 3 / 20
第10回利付国債 (40年)	0.9	735,000	849,307	2057/ 3 / 20	第40回利付国債 (30年)	1.8	631,000	834,144	2043/ 9 / 20
第11回利付国債 (40年)	0.8	295,000	331,724	2058/ 3 / 20	第41回利付国債 (30年)	1.7	250,000	325,407	2043/12/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	1,047,000	1,067,898	2059/ 3 / 20	第44回利付国債 (30年)	1.7	955,000	1,248,652	2044/ 9 / 20
第341回利付国債 (10年)	0.3	100,000	102,162	2025/12/20	第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	37,898	2044/12/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	3,870,000	3,909,551	2026/ 3 / 20	第51回利付国債 (30年)	0.3	1,030,000	1,003,147	2046/ 6 / 20
第345回利付国債 (10年)	0.1	2,347,000	2,370,798	2026/12/20	第52回利付国債 (30年)	0.5	995,000	1,017,606	2046/ 9 / 20
第346回利付国債 (10年)	0.1	5,720,000	5,776,113	2027/ 3 / 20	第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	5,487	2047/ 3 / 20
第347回利付国債 (10年)	0.1	100,000	100,943	2027/ 6 / 20	第57回利付国債 (30年)	0.8	636,000	698,652	2047/12/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	100,000	100,852	2027/12/20	第58回利付国債 (30年)	0.8	306,000	335,963	2048/ 3 / 20
第351回利付国債 (10年)	0.1	720,000	725,630	2028/ 6 / 20	第59回利付国債 (30年)	0.7	285,000	305,531	2048/ 6 / 20
第352回利付国債 (10年)	0.1	170,000	171,297	2028/ 9 / 20	第61回利付国債 (30年)	0.7	35,000	37,513	2048/12/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	708,000	712,941	2028/12/20	第62回利付国債 (30年)	0.5	584,000	594,535	2049/ 3 / 20
第354回利付国債 (10年)	0.1	1,110,000	1,116,959	2029/ 3 / 20	第64回利付国債 (30年)	0.4	930,000	921,490	2049/ 9 / 20

銘 柄	当 期 末				銘 柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第65回利付国債(30年)	0.4	160,000	158,524	2049/12/20	第88回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.01	100,000	100,052	2021/9/17
第79回利付国債(20年)	2.0	40,000	44,367	2025/6/20	第94回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	100,000	100,039	2021/9/17
第104回利付国債(20年)	2.1	170,000	199,336	2028/6/20	第99回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	200,108	2021/12/20
第105回利付国債(20年)	2.1	230,000	270,790	2028/9/20	第102回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	200,104	2022/3/18
第112回利付国債(20年)	2.1	261,000	310,501	2029/6/20	第119回阪神高速道路株式会社社債	0.02	400,000	400,348	2021/12/20
第113回利付国債(20年)	2.1	248,000	295,893	2029/9/20	第16回水資源債券	0.001	100,000	100,054	2021/12/20
第125回利付国債(20年)	2.2	360,000	441,453	2031/3/20	第71回株式会社日本政策金融公庫社債	0.001	200,000	200,072	2021/8/9
第129回利付国債(20年)	1.8	230,000	272,704	2031/6/20	第122回都市再生債券	0.02	100,000	100,056	2021/6/18
第130回利付国債(20年)	1.8	710,000	843,309	2031/9/20	第53回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	200,000	200,064	2021/6/18
第132回利付国債(20年)	1.7	310,000	365,443	2031/12/20	第55回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	100,000	100,054	2021/12/20
第133回利付国債(20年)	1.8	50,000	59,519	2031/12/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	14,002	14,656	2037/11/10
第135回利付国債(20年)	1.7	90,000	106,303	2032/3/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	29,736	31,138	2038/5/10
第136回利付国債(20年)	1.6	70,000	81,857	2032/3/20	第67回一般担保住宅金融支援機構債券	1.478	100,000	101,611	2021/4/19
第141回利付国債(20年)	1.7	919,000	1,091,643	2032/12/20	第98回一般担保住宅金融支援機構債券	1.031	100,000	102,098	2022/3/18
第143回利付国債(20年)	1.6	740,000	871,157	2033/3/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	43,784	45,900	2048/3/10
第144回利付国債(20年)	1.5	120,000	139,749	2033/3/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	74,866	74,785	2032/5/10
第145回利付国債(20年)	1.7	1,647,000	1,964,409	2033/6/20	第154回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.3	100,000	99,516	2055/3/10
第146回利付国債(20年)	1.7	420,000	501,782	2033/9/20	第72回中日本高速道路株式会社社債	0.05	300,000	300,459	2022/5/30
第147回利付国債(20年)	1.6	30,000	35,498	2033/12/20	第3回五洋建設株式会社無担保社債	0.68	100,000	100,679	2021/7/30
第148回利付国債(20年)	1.5	646,000	756,672	2034/3/20	第4回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	200,000	200,134	2020/9/15
第149回利付国債(20年)	1.5	130,000	152,555	2034/6/20	第3回協和エスコ株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,942	2022/2/24
第150回利付国債(20年)	1.4	1,370,000	1,591,460	2034/9/20	第1回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,904	2021/6/14
第151回利付国債(20年)	1.2	458,000	519,491	2034/12/20	第2回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,581	2023/6/14
第152回利付国債(20年)	1.2	1,173,000	1,332,070	2035/3/20	第3回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,858	2021/7/26
第154回利付国債(20年)	1.2	60,000	68,298	2035/9/20	第4回パーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.07	300,000	298,257	2023/7/26
第156回利付国債(20年)	0.4	1,020,000	1,037,136	2036/3/20	第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	98,357	2028/3/8
第159回利付国債(20年)	0.6	540,000	566,276	2036/12/20	第12回日本たばこ産業株式会社社債	0.11	200,000	198,872	2023/9/8
第161回利付国債(20年)	0.6	100,000	104,917	2037/6/20	第3回J.フロント リテイリング株式会社無担保社債	0.302	100,000	100,102	2020/8/5
第163回利付国債(20年)	0.6	510,000	535,321	2037/12/20	第22回森ビル株式会社無担保社債	0.18	200,000	199,308	2023/3/8
第164回利付国債(20年)	0.5	230,000	237,445	2038/3/20	第6回株式会社クラレ無担保社債	0.09	100,000	99,488	2023/4/25
第167回利付国債(20年)	0.5	890,000	918,319	2038/12/20	第7回株式会社クラレ無担保社債	0.19	100,000	99,234	2025/4/25
第168回利付国債(20年)	0.4	170,000	172,434	2039/3/20	第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,909	2022/10/26
第170回利付国債(20年)	0.3	1,588,000	1,583,617	2039/9/20	第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,528	2023/10/25
第171回利付国債(20年)	0.3	1,610,000	1,605,508	2039/12/20	第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,812	2025/2/20
第22回利付国債(物価連動・10年)	0.1	101,000	102,982	2027/3/10	第21回大玉製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	200,088	2025/10/24
第23回利付国債(物価連動・10年)	0.1	246,000	248,460	2028/3/10	第1回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	1.3	200,000	204,386	2079/12/13
第24回利付国債(物価連動・10年)	0.1	268,000	268,407	2029/3/10	第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,829	2079/12/13
小 計		59,499,000	63,239,633		第5回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.005	100,000	99,535	2022/9/27
地方債証券					第5回花王株式会社無担保社債	0.08	200,000	199,092	2023/6/20
第741回東京都公募公債	0.435	200,000	204,438	2025/3/19	第42回D I C株式会社無担保社債	0.15	300,000	299,064	2023/4/17
第69回神奈川県公募公債(5年)	0.001	800,000	800,248	2021/9/17	第1回住友三井オートサービス株式会社無担保社債	0.09	100,000	99,930	2021/10/29
第95回共同発行市場公募地方債	1.28	100,000	101,202	2021/2/25	第12回富士フィルムホールディングス株式会社無担保社債	0.02	200,000	199,222	2022/7/26
平成23年度第1回滋賀県公募公債	1.02	100,000	101,764	2021/11/30	第14回富士フィルムホールディングス株式会社無担保社債	0.06	300,000	298,785	2023/3/3
小 計		1,200,000	1,207,652		第9回株式会社ブリヂストン無担保社債	0.08	200,000	199,612	2022/4/21
金融債券					第3回バンダー化学株式会社無担保社債	0.4	100,000	100,144	2024/1/19
い第816号商工債	0.17	100,000	100,237	2023/5/26	第2回ジェイエフイーホールディングス株式会社無担保社債	0.11	200,000	198,904	2023/3/1
い第817号商工債	0.17	100,000	100,244	2023/6/27	第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	199,610	2027/7/14
第331回信金中金債(5年)	0.08	500,000	500,560	2022/6/27	第12回Y K K株式会社無担保社債	0.08	400,000	398,060	2023/6/16
小 計		700,000	701,041		第1回株式会社リクルードホールディングス無担保社債	0.09	200,000	199,690	2022/3/9
普通社債券(含む投資法人債券)					第34回株式会社豊田自動織機無担保社債	0.001	200,000	199,792	2021/6/18
第517回関西電力株式会社社債	0.19	200,000	199,934	2023/6/20	第9回株式会社荏原製作所無担保社債	0.18	100,000	99,857	2022/10/24
第521回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	299,484	2023/9/20	第15回T H K株式会社無担保社債	0.25	100,000	98,575	2027/2/5
第467回九州電力株式会社社債	0.18	100,000	99,933	2023/8/25	第18回株式会社日立製作所無担保社債	0.06	300,000	298,455	2023/3/10
第469回九州電力株式会社社債	0.3	200,000	199,618	2025/10/24	第20回株式会社日立製作所無担保社債	0.29	100,000	98,167	2030/3/12
第308回北海道電力株式会社社債	1.155	100,000	100,563	2020/9/25	第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,261	2022/7/20
第320回北海道電力株式会社社債	0.585	100,000	100,849	2021/12/24	第9回日本電産株式会社無担保社債	0.02	700,000	696,549	2022/11/28
第16回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.57	300,000	298,308	2025/9/12	第54回日本電気株式会社無担保社債	0.36	100,000	99,652	2025/9/19

銘柄	柄	当 期 末				償還年月日	銘柄	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	
普通社債券(含む投資法人債券)						%	普通社債券(含む投資法人債券)						%
第15回パナソニック株式会社無担保社債		0.19	400,000	400,296	2021/9/17		第82回日立キャピタル株式会社無担保社債		0.09	300,000	298,797	2023/2/20	
第18回パナソニック株式会社無担保社債		0.23	100,000	98,748	2026/3/5		第18回三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債		0.17	200,000	199,108	2023/5/29	
第16回株式会社デンソー無担保社債		0.08	200,000	199,020	2023/3/20		第60回三菱UFJリース株式会社無担保社債		0.17	200,000	198,918	2023/7/12	
第11回J A三井リース株式会社無担保社債		0.2	200,000	199,148	2023/9/7		第71回三菱UFJリース株式会社無担保社債		0.01	100,000	99,439	2022/6/17	
第3回昭和リース株式会社無担保社債		0.25	300,000	297,966	2023/7/31		第1回三菱UFJリース株式会社無担保社債		0.18	100,000	99,598	2023/4/17	
第2回コンコルディア・フィナンシャルグループ(劣後)		0.4	100,000	99,711	2028/2/23		第16回株式会社大和証券グループ本社無担保社債		0.687	100,000	100,623	2021/5/21	
第1回明治安田生命2017基金特定目的会社特定社債		0.35	300,000	299,496	2022/8/4		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	99,958	2024/8/9	
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	400,452	2047/11/6		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	199,288	2023/9/4	
第2回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス無担保社債		0.25	100,000	100,038	2022/10/31		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	99,403	2029/3/19	
第1回愛三工業株式会社無担保社債		0.22	100,000	99,888	2023/3/7		第3回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後特約付)		0.85	100,000	100,574	2077/12/10	
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)		1.05	200,000	199,678	2048/4/27		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	196,994	2079/9/10	
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)		1.03	400,000	401,362	2048/9/18		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	203,067	2048/9/23	
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債		0.315	100,000	99,554	2023/9/25		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	99,328	2050/2/4	
第1回住友生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)		0.66	100,000	99,335	2079/6/26		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	97,715	2050/2/4	
第1回楽天カード株式会社無担保社債		0.14	200,000	198,790	2022/12/12		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	494,250	2023/9/14	
第3回兼松株式会社無担保社債		0.42	100,000	99,359	2022/12/14		第29回相鉄ホールディングス株式会社無担保社債		0.91	100,000	100,207	2020/6/25	
第30回阪和興業株式会社無担保社債		0.24	100,000	98,937	2023/6/13		第63回日本電信電話株式会社電信電話債券		0.69	400,000	405,524	2023/3/20	
第69回株式会社クレディセゾン無担保社債		0.18	200,000	199,032	2023/6/19		第1回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)		0.44	100,000	99,511	2079/12/12	
第6回株式会社新生銀行無担保社債		0.24	200,000	199,538	2023/12/13		第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)		0.6	100,000	99,654	2079/12/12	
第19回株式会社あおぞら銀行無担保社債		0.1	100,000	99,911	2021/6/8		第4回株式会社ファーストリテイリング無担保社債		0.749	100,000	102,059	2025/12/18	
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)		0.82	300,000	296,839	2025/1/15		第5回株式会社ファーストリテイリング無担保社債		0.11	200,000	198,848	2023/6/6	
第11回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)		1.0	200,000	197,048	2030/1/15		第1回BPCE円貨社債(5年)		0.64	100,000	100,282	2022/1/27	
第12回株式会社りそなホールディングス無担保社債		0.12	300,000	299,829	2022/1/24		第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)		2.114	100,000	104,834	2025/6/26	
第11回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)		0.38	200,000	198,952	2028/6/14		第1回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債		0.615	100,000	99,924	2021/12/15	
第11回株式会社りそな銀行無担保社債(劣後特約付)		1.78	100,000	102,780	2022/3/15		第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債		0.482	200,000	196,934	2023/12/14	
第1回株式会社千葉銀行無担保社債(劣後特約付)		0.911	100,000	100,564	2024/8/29		第1回バンコ・サンタンデール無担保社債		0.568	100,000	99,021	2023/1/11	
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	199,018	2028/4/27		第48回韓国産業銀行円貨債券		0.23	400,000	400,220	2021/9/3	
第8回みずほフィナンシャルグループ(劣後)		0.98	700,000	695,667	2024/12/15		第3回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(2018)		0.367	100,000	99,127	2023/2/28	
第14回興銀リース株式会社無担保社債		0.04	300,000	298,683	2022/8/2		ゴールドマン・サックスEMTN2018		0.55	400,000	398,018	2023/11/16	
第23回東京センチュリー株式会社無担保社債		0.2	100,000	99,599	2023/4/13		小 計			23,762,388	23,712,527		
第89回トヨタファイナンス株式会社無担保社債		0.001	200,000	198,888	2022/10/25		合 計			85,161,388	88,860,853		
第3回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債		0.402	100,000	100,035	2020/4/30		(注) 株式の新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。						
第1回イオンプロダクトファイナンス株式会社無担保社債		0.38	300,000	301,899	2023/4/26		(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。						
第75回アコム株式会社無担保社債		0.309	200,000	199,194	2023/2/28								
第77回アコム株式会社無担保社債		0.274	300,000	297,513	2023/8/30								
第19回株式会社ジャックス無担保社債		0.25	100,000	99,773	2023/6/15								
第20回株式会社ジャックス無担保社債		0.36	300,000	298,581	2025/6/13								
第18回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債		0.76	200,000	197,152	2028/1/26								

(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

(2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	88,860,853	99.0
コール・ローン等、その他	926,162	1.0
投資信託財産総額	89,787,015	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,787,015,645
コール・ローン等	265,506,302
公社債(評価額)	88,860,853,848
未収入金	605,930,820
未収利息	49,612,603
前払費用	5,112,072
(B) 負債	549,091,201
未払解約金	549,090,726
未払利息	475
(C) 純資産総額(A－B)	89,237,924,444
元本	63,189,857,021
次期繰越損益金	26,048,067,423
(D) 受益権総口数	63,189,857,021口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,122円

(注) 当親ファンドの期首元本額は91,593,901,917円、期中追加設定元本額は21,378,348,503円、期中一部解約元本額は49,782,393,399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)	23,611,665,891円
東京海上セレクション・日本債券	12,374,999,752円
東京海上・日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	10,648,755,102円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	6,622,193,038円
東京海上セレクション・バランス50	4,483,513,250円
東京海上セレクション・バランス30	3,612,369,022円
東京海上セレクション・バランス70	1,077,023,724円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	527,483,906円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	154,964,105円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	70,128,950円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	6,760,281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 (2019年3月21日～2020年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	528,663,547
受取利息	529,215,144
その他収益金	40,597
支払利息	△ 592,194
(B) 有価証券売買損益	△ 43,071,019
売買益	1,605,451,680
売買損	△ 1,648,522,699
(C) 保管費用等	△ 42,339
(D) 当期損益金(A+B+C)	485,550,189
(E) 前期繰越損益金	37,345,635,953
(F) 追加信託差損益金	9,123,567,472
(G) 解約差損益金	△20,906,686,191
(H) 計(D+E+F+G)	26,048,067,423
次期繰越損益金(H)	26,048,067,423

(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

弊社ホームページアドレスを一部変更したことに伴い、2019年10月1日付で所要の約款変更を行いました。