

東京海上・日本債券オープン (野村SMA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	2013年12月4日から2023年8月25日	
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7期 運用報告書 (全体版) (決算日 2020年8月27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向け)」は、このたび、第7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	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
3 期(2016年 8 月29日)	10,908		0	5.6	385.881	6.0	99.3	21,479
4 期(2017年 8 月28日)	10,745		0	△1.5	380.422	△1.4	99.0	15,478
5 期(2018年 8 月27日)	10,720		0	△0.2	380.372	△0.0	99.4	13,382
6 期(2019年 8 月27日)	11,206		0	4.5	397.960	4.6	99.3	9,753
7 期(2020年 8 月27日)	10,861		0	△3.1	386.308	△2.9	99.3	8,609

(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 8 月27日	11,206	—	—	397.960	99.3
8 月末	11,222	0.1		398.496	99.3
9 月末	11,094	△1.0		394.271	99.2
10月末	11,047	△1.4		392.608	99.5
11月末	11,002	△1.8		391.325	99.4
12月末	10,971	△2.1		390.136	99.2
2020年 1 月末	11,019	△1.7		391.771	99.6
2 月末	11,109	△0.9		394.745	99.5
3 月末	10,923	△2.5		388.450	99.1
4 月末	10,958	△2.2		389.790	99.6
5 月末	10,909	△2.7		388.127	99.6
6 月末	10,864	△3.1		386.558	99.6
7 月末	10,905	△2.7		387.913	99.6
(期 末)					
2020年 8 月27日	10,861	△3.1		386.308	99.3

(注) 騰落率は期首比です。

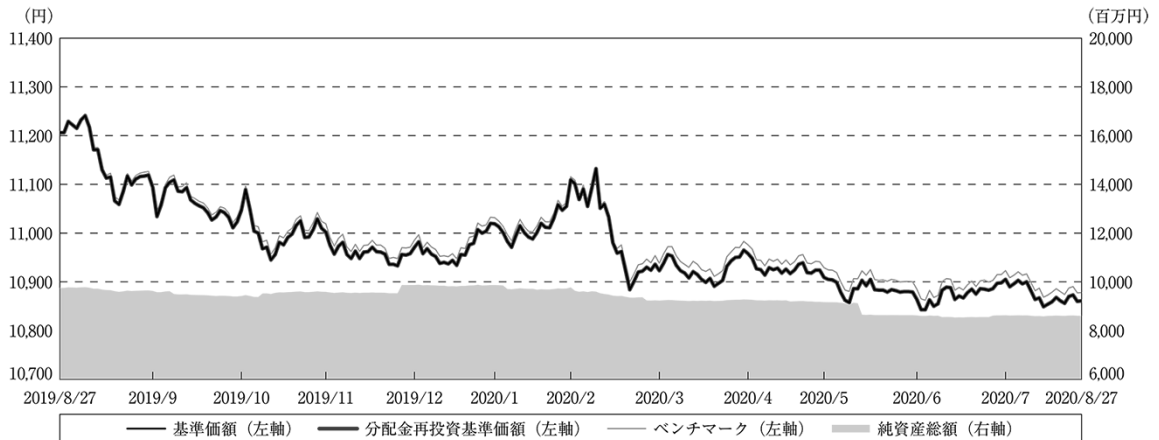
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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、野村証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8月28日～2020年8月27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8月27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

マイナス要因

- ・日銀による追加金融緩和期待の後退などを背景とした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、-0.26%程度であった10年国債利回りは、米中貿易協議や英国のEU（欧州連合）離脱を巡る交渉に好転の兆しが見え始めるなか、日銀による追加金融緩和期待の後退などから2019年末にかけて上昇基調で推移しました。2020年1月下旬頃から新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念が台頭し、3月中旬にかけて市場流動性の低下から、10年国債利回りは大きく上下する展開となりました。その後は、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年国債利回りは期末にかけて-0.05%から0.05%程度の狭いレンジ圏で推移し、0.05%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、3.1%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、所有期間利回りが高い長期債および超長期債のオーバーウェイト（ベンチマーク構成比に対して多く保有）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2.8%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△3.1%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI（総合）の騰落率△2.9%を、0.2%下回りました。

（主な差異要因）

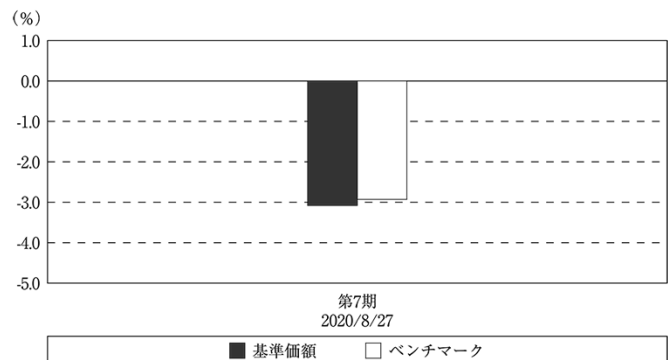
プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・イールド選択が奏功しない局面があったこと
- ・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7期
	2019年8月28日～ 2020年8月27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	999

(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、イールド選択では、市場動向に留意し、機動的にポジション調整を行います。

スプレッド選択では、事業債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、および物価連動国債の保有を維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 8 月28日～2020年 8 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.264	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(21)	(0.187)	*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	1	0.007	(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)	(1)	(0.007)	*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	30	0.271	
期中の平均基準価額は、11,001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。

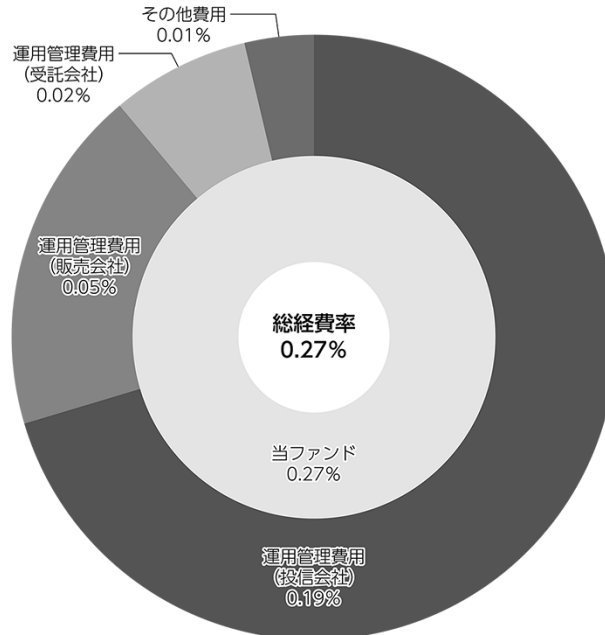
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.27%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8月28日～2020年8月27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	481,182	681,964	1,098,167	1,559,691

○利害関係人との取引状況等

(2019年8月28日～2020年8月27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8月27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	6,728,875	6,111,890	8,609,208

○投資信託財産の構成

(2020年8月27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	8,609,208	99.9
コール・ローン等、その他	12,151	0.1
投資信託財産総額	8,621,359	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,621,359,197
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	8,609,208,593
未収入金	12,150,604
(B) 負債	12,150,604
未払信託報酬	11,820,604
その他未払費用	330,000
(C) 純資産総額(A－B)	8,609,208,593
元本	7,926,876,204
次期繰越損益金	682,332,389
(D) 受益権総口数	7,926,876,204口
1万円当たり基準価額(C／D)	10,861円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,703,436,225円、期中追加設定元本額は623,043,286円、期中一部解約元本額は1,399,603,307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1万円当たり基準価額が、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8月28日～2020年8月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△234,292,235
売買益	27,987,372
売買損	△262,279,607
(B) 信託報酬等	△ 25,242,318
(C) 当期損益金(A＋B)	△259,534,553
(D) 前期繰越損益金	497,387,638
(E) 追加信託差損益金	444,479,304
(配当等相当額)	(276,803,729)
(売買損益相当額)	(167,675,575)
(F) 計(C＋D＋E)	682,332,389
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	682,332,389
追加信託差損益金	444,479,304
(配当等相当額)	(276,977,143)
(売買損益相当額)	(167,502,161)
分配準備積立金	515,575,296
繰越損益金	△277,722,211

(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)	18,187,658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	276,977,143円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	497,387,638円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	792,552,439円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	999円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万円当たり)	0円

○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。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2020年8月27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(60,498,882千口)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	58,263,000 (535,000)	62,414,604 (541,202)	73.2 (0.6)	— (—)	58.8 (0.6)	7.8 (—)	6.6 (—)
地方債証券	1,000,000 (1,000,000)	1,001,782 (1,001,782)	1.2 (1.2)	— (—)	— (—)	— (—)	1.2 (1.2)
金融債券	700,000 (700,000)	701,268 (701,268)	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)	20,552,216 (20,552,216)	20,522,103 (20,522,103)	24.1 (24.1)	— (—)	7.0 (7.0)	11.5 (11.5)	5.6 (5.6)
合 計	80,515,216 (22,787,216)	84,639,758 (22,766,355)	99.3 (26.7)	— (—)	65.8 (7.6)	19.5 (11.7)	14.0 (7.4)

(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413回利付国債 (2年)	0.1	960,000	964,060	2022/6/1	第348回利付国債 (10年)	0.1	3,680,000	3,723,056	2027/9/20
第414回利付国債 (2年)	0.1	1,603,000	1,609,796	2022/7/1	第351回利付国債 (10年)	0.1	620,000	627,043	2028/6/20
第415回利付国債 (2年)	0.1	3,040,000	3,053,193	2022/8/1	第353回利付国債 (10年)	0.1	1,770,000	1,788,425	2028/12/20
第142回利付国債 (5年)	0.1	1,834,000	1,850,285	2024/12/20	第354回利付国債 (10年)	0.1	544,000	549,124	2029/3/20
第143回利付国債 (5年)	0.1	10,000	10,089	2025/3/20	第355回利付国債 (10年)	0.1	1,200,000	1,210,572	2029/6/20
第144回利付国債 (5年)	0.1	4,710,000	4,752,060	2025/6/20	第356回利付国債 (10年)	0.1	1,622,000	1,635,203	2029/9/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	13,314	2054/3/20	第359回利付国債 (10年)	0.1	90,000	90,527	2030/6/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	670,000	734,668	2057/3/20	第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	130,735	2034/6/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	295,000	314,045	2058/3/20	第17回利付国債 (30年)	2.4	160,000	208,107	2034/12/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	674,000	648,826	2059/3/20	第23回利付国債 (30年)	2.5	360,000	481,003	2036/6/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	500,000	480,935	2060/3/20	第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	54,196	2037/9/20
第341回利付国債 (10年)	0.3	100,000	102,081	2025/12/20	第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	68,121	2038/3/20
第342回利付国債 (10年)	0.1	1,950,000	1,970,143	2026/3/20	第33回利付国債 (30年)	2.0	794,000	1,034,748	2040/9/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	540,000	546,226	2027/3/20	第38回利付国債 (30年)	1.8	595,000	763,408	2043/3/20

銘 柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第40回利付国債 (30年)	1.8	631,000	812,380	2043/9/20
第41回利付国債 (30年)	1.7	590,000	747,966	2043/12/20
第44回利付国債 (30年)	1.7	450,000	572,751	2044/9/20
第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	36,862	2044/12/20
第51回利付国債 (30年)	0.3	600,000	567,378	2046/6/20
第52回利付国債 (30年)	0.5	995,000	987,030	2046/9/20
第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	5,320	2047/3/20
第56回利付国債 (30年)	0.8	160,000	170,224	2047/9/20
第57回利付国債 (30年)	0.8	636,000	676,163	2047/12/20
第58回利付国債 (30年)	0.8	306,000	325,085	2048/3/20
第59回利付国債 (30年)	0.7	185,000	191,693	2048/6/20
第61回利付国債 (30年)	0.7	35,000	36,197	2048/12/20
第62回利付国債 (30年)	0.5	64,000	62,822	2049/3/20
第65回利付国債 (30年)	0.4	160,000	152,022	2049/12/20
第66回利付国債 (30年)	0.4	150,000	142,288	2050/3/20
第67回利付国債 (30年)	0.6	1,940,000	1,942,444	2050/6/20
第79回利付国債 (20年)	2.0	40,000	44,018	2025/6/20
第104回利付国債 (20年)	2.1	170,000	198,503	2028/6/20
第105回利付国債 (20年)	2.1	230,000	269,704	2028/9/20
第112回利付国債 (20年)	2.1	177,000	209,750	2029/6/20
第113回利付国債 (20年)	2.1	248,000	294,931	2029/9/20
第117回利付国債 (20年)	2.1	80,000	95,829	2030/3/20
第121回利付国債 (20年)	1.9	1,050,000	1,244,491	2030/9/20
第122回利付国債 (20年)	1.8	255,000	299,681	2030/9/20
第124回利付国債 (20年)	2.0	137,000	164,154	2030/12/20
第125回利付国債 (20年)	2.2	360,000	440,139	2031/3/20
第128回利付国債 (20年)	1.9	1,070,000	1,278,040	2031/6/20
第129回利付国債 (20年)	1.8	368,000	435,605	2031/6/20
第130回利付国債 (20年)	1.8	593,000	703,689	2031/9/20
第131回利付国債 (20年)	1.7	69,000	81,123	2031/9/20
第132回利付国債 (20年)	1.7	310,000	365,276	2031/12/20
第133回利付国債 (20年)	1.8	50,000	59,474	2031/12/20
第135回利付国債 (20年)	1.7	1,450,000	1,711,188	2032/3/20
第136回利付国債 (20年)	1.6	70,000	81,811	2032/3/20
第141回利付国債 (20年)	1.7	919,000	1,091,202	2032/12/20
第143回利付国債 (20年)	1.6	1,552,000	1,826,021	2033/3/20
第144回利付国債 (20年)	1.5	120,000	139,710	2033/3/20
第145回利付国債 (20年)	1.7	1,647,000	1,961,708	2033/6/20
第146回利付国債 (20年)	1.7	420,000	501,156	2033/9/20
第147回利付国債 (20年)	1.6	30,000	35,469	2033/12/20
第148回利付国債 (20年)	1.5	476,000	556,948	2034/3/20
第149回利付国債 (20年)	1.5	130,000	152,302	2034/6/20
第150回利付国債 (20年)	1.4	1,370,000	1,588,350	2034/9/20
第151回利付国債 (20年)	1.2	388,000	439,235	2034/12/20
第152回利付国債 (20年)	1.2	1,153,000	1,305,945	2035/3/20
第154回利付国債 (20年)	1.2	60,000	68,027	2035/9/20

銘 柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第155回利付国債 (20年)	1.0	260,000	287,274	2035/12/20
第156回利付国債 (20年)	0.4	970,000	983,686	2036/3/20
第158回利付国債 (20年)	0.5	190,000	195,223	2036/9/20
第159回利付国債 (20年)	0.6	540,000	563,004	2036/12/20
第161回利付国債 (20年)	0.6	450,000	468,603	2037/6/20
第162回利付国債 (20年)	0.6	200,000	208,050	2037/9/20
第164回利付国債 (20年)	0.5	230,000	235,122	2038/3/20
第165回利付国債 (20年)	0.5	300,000	306,258	2038/6/20
第167回利付国債 (20年)	0.5	880,000	896,544	2038/12/20
第168回利付国債 (20年)	0.4	170,000	170,146	2039/3/20
第170回利付国債 (20年)	0.3	408,000	400,415	2039/9/20
第172回利付国債 (20年)	0.4	350,000	349,363	2040/3/20
第173回利付国債 (20年)	0.4	2,330,000	2,323,592	2040/6/20
第22回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	101,000	102,822	2027/3/10
第23回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	246,000	249,067	2028/3/10
第24回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	188,000	189,312	2029/3/10
小 計		58,263,000	62,414,604	
地方債証券				
第69回神奈川県公募公債 (5年)	0.001	800,000	799,880	2021/9/17
第95回共同発行市場公募地方債	1.28	100,000	100,630	2021/2/25
平成23年度第1回滋賀県公募公債	1.02	100,000	101,272	2021/11/30
小 計		1,000,000	1,001,782	
金融債券				
い第816号商工債	0.17	100,000	100,289	2023/5/26
い第817号商工債	0.17	100,000	100,299	2023/6/27
第331回信金中金債 (5年)	0.08	500,000	500,680	2022/6/27
小 計		700,000	701,268	
普通社債債券(含む投資法人債券)				
第541回中部電力株式会社社債	0.14	100,000	100,107	2023/4/25
第521回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	300,183	2023/9/20
第520回東北電力株式会社社債	0.04	200,000	199,620	2023/5/25
第467回九州電力株式会社社債	0.18	100,000	100,105	2023/8/25
第469回九州電力株式会社社債	0.3	200,000	200,508	2025/10/24
第488回九州電力株式会社社債	0.07	100,000	99,865	2023/5/25
第308回北海道電力株式会社社債	1.155	100,000	100,085	2020/9/25
第320回北海道電力株式会社社債	0.585	100,000	100,636	2021/12/24
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	100,000	100,551	2027/10/22
第38回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.58	100,000	100,237	2025/7/16
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	100,874	2030/7/16
第68回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.01	100,000	100,005	2021/9/17
第94回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	100,000	99,995	2021/9/17
第99回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	200,002	2021/12/20
第102回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	200,002	2022/3/18
第19回阪神高速道路株式会社社債	0.02	400,000	400,052	2021/12/20
第16回水資源債券	0.001	100,000	100,001	2021/12/20
第71回株式会社日本政策金融公庫社債	0.001	200,000	199,992	2021/8/9

銘柄	当 期 末	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	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	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	千円	
第122回都市再生債券	0.02	100,000	100,012	2021/6/18	第11回J A三井リース株式会社無担保社債	0.2	200,000	199,272	2023/9/7		
第53回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	200,000	199,992	2021/6/18	第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	297,957	2023/7/31		
第55回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	100,000	100,001	2021/12/20	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	99,815	2028/2/23		
第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	13,393	13,910	2037/11/10	第7回コンコルディア・フィナンシャルグループ(劣後)	0.6	200,000	200,000	2030/9/3		
第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	28,448	29,585	2038/5/10	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	300,456	2022/8/4		
第67回一般担保住宅金融支援機構債券	1.478	100,000	100,950	2021/4/19	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	399,788	2047/11/6		
第98回一般担保住宅金融支援機構債券	1.031	100,000	101,604	2022/3/18	第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,784	2023/3/7		
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	41,788	43,841	2048/3/10	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	200,754	2048/4/27		
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	68,587	68,515	2032/5/10	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	300,000	300,765	2048/9/18		
第72回中日本高速道路株式会社社債	0.05	300,000	300,210	2022/5/30	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	100,134	2023/9/25		
第6回戸田建設株式会社無担保社債	0.25	100,000	99,809	2025/6/18	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	99,165	2079/6/26		
第3回五洋建設株式会社無担保社債	0.68	100,000	100,409	2021/7/30	第1回楽天カード株式会社無担保社債	0.14	200,000	199,174	2022/12/12		
第4回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	200,000	199,984	2020/9/15	第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,657	2022/12/14		
第3回協和エンソー株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,827	2022/2/24	第30回阪和興業株式会社無担保社債	0.24	100,000	98,966	2023/6/13		
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	99,931	2021/6/14	第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,600	2023/12/13		
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	99,692	2023/6/14	第19回株式会社おおぞら銀行無担保社債	0.1	100,000	100,027	2021/6/8		
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	298,341	2023/7/26	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	296,766	2025/1/15		
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	98,869	2028/3/8	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	194,937	2030/1/15		
第12回日本たばこ産業株式会社社債	0.11	200,000	199,548	2023/9/8	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	299,805	2022/1/24		
第2回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)	1.28	200,000	200,618	2055/7/2	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	199,338	2028/6/14		
第22回森ビル株式会社無担保社債	0.18	200,000	199,366	2023/3/8	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	102,271	2022/3/15		
第7回株式会社クラレ無担保社債	0.19	100,000	99,424	2025/4/25	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	100,504	2024/8/29		
第14回旭化成株式会社無担保社債	0.01	100,000	99,904	2023/6/19	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	199,180	2028/4/27		
第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,633	2022/10/26	第1回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	700,000	700,556	2025/12/15		
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,327	2023/10/25	第62回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.01	200,000	199,768	2023/6/19		
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,644	2025/2/20	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	301,171	2023/4/26		
第39回王子ホールディングス株式会社無担保社債	0.18	100,000	99,806	2025/7/17	第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	300,000	299,133	2023/8/30		
第21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	199,252	2025/10/24	第19回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,830	2023/6/15		
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,663	2079/12/13	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	199,946	2028/1/26		
第5回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.005	100,000	99,613	2022/9/27	第60回三菱UFJリース株式会社無担保社債	0.17	200,000	199,850	2023/7/12		
第5回花王株式会社無担保社債	0.08	200,000	199,210	2023/6/20	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	100,325	2021/5/21		
第42回D I C株式会社無担保社債	0.15	300,000	299,205	2023/4/17	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	99,859	2024/8/9		
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	99,900	2021/10/29	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	199,336	2023/9/4		
第4回日本製鉄株式会社無担保社債	0.05	100,000	99,884	2023/6/20	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	100,297	2029/3/19		
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	199,086	2027/7/14	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	100,532	2077/12/10		
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	199,676	2022/3/9	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	198,489	2079/9/10		
第13回株式会社小松製作所無担保社債	0.001	300,000	299,625	2023/7/14	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	202,512	2048/9/23		
第9回株式会社荏原製作所無担保社債	0.18	100,000	99,783	2022/10/24	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	99,681	2050/2/4		
第15回T H K株式会社無担保社債	0.25	100,000	98,969	2027/2/5	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	99,022	2050/2/4		
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,073	2022/7/20	第76回三井不動産株式会社無担保社債	0.21	100,000	99,970	2023/4/28		
第54回日本電気株式会社無担保社債	0.36	100,000	99,826	2025/9/19	第31回東京建物株式会社無担保社債	0.22	200,000	199,708	2025/7/16		
第20回セイコーエプソン株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,882	2023/7/14	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	494,062	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	99,110	2026/3/5	第89回小田急電鉄株式会社無担保社債	0.001	300,000	299,310	2023/7/14		
第5回T D K株式会社無担保社債	0.18	100,000	99,780	2025/7/28	第55回京成電鉄株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,970	2023/8/31		
第6回T D K株式会社無担保社債	0.31	100,000	99,601	2027/7/28	第58回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,824	2023/5/19		
第7回T D K株式会社無担保社債	0.43	100,000	99,782	2030/7/26	第66回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.629	100,000	100,071	2040/8/27		

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55回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.001	200,000	199,596	2023/7/14
第48回南海電気鉄道株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,716	2025/6/4
第61回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.001	200,000	199,940	2023/8/31
第5回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.02	200,000	199,576	2023/6/9
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2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	99,252	2079/12/12
第12回コナミホールディングス株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,854	2025/7/16
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	99,830	2030/7/16
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	102,160	2025/12/18
第1回BPCE円貨社債(5年)	0.64	100,000	100,299	2022/1/27
第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	102,245	2025/6/26
第1回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.615	100,000	100,111	2021/12/15

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4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	196,016	2023/12/14
第1回バンコ・サンタンデール無担保社債	0.568	100,000	98,769	2023/1/11
第48回韓国産業銀行円貨債券	0.23	400,000	400,068	2021/9/3
第3回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(2018)	0.367	100,000	98,959	2023/2/28
ゴールドマン・サックスEMTN2018	0.55	400,000	398,368	2023/11/16
小 計		20,552,216	20,522,103	
合 計		80,515,216	84,639,758	

(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。

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 中 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				残存期間別組入比率		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率			
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	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68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19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回ジェイエイ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	当 期 末	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	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	千円	千円	普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	千円	千円
第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B P C E 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							
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	小 計		23,762,388	23,712,527			
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	合 計		85,161,388	88,860,853			
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							
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。