

東京海上セレクション・日本債券

第19期 運用報告書（全体版）

（決算日 2020年6月22日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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（2002年1月25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	東京海上セレクション・日本債券	TMA日本債券マザーファンド
	TMA日本債券マザーファンド	日本債券
投資制限	東京海上セレクション・日本債券	株式への実質投資割合は、10%以下
		外貨建資産への実質投資割合は、20%以下
	TMA日本債券マザーファンド	株式への投資割合は、10%以下
		外貨建資産への投資割合は、20%以下
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・日本債券」は、このたび、第19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 込 分 配	み 期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
15期(2016年 6 月20日)	12,988	0	6.5	388.786	7.1	99.4	14,203
16期(2017年 6 月20日)	12,630	0	△2.8	379.599	△2.4	99.0	14,967
17期(2018年 6 月20日)	12,662	0	0.3	382.521	0.8	99.2	15,255
18期(2019年 6 月20日)	12,978	0	2.5	393.942	3.0	98.3	16,962
19期(2020年 6 月22日)	12,690	0	△2.2	387.275	△1.7	99.6	17,348

(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		騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2019年 6 月20日	12,978	—	393.942	—	98.3
6 月末	12,932	△0.4	392.695	△0.3	98.8
7 月末	12,943	△0.3	393.155	△0.2	99.5
8 月末	13,120	1.1	398.496	1.2	99.4
9 月末	12,967	△0.1	394.271	0.1	99.3
10月末	12,908	△0.5	392.608	△0.3	99.7
11月末	12,853	△1.0	391.325	△0.7	99.6
12月末	12,812	△1.3	390.136	△1.0	99.1
2020年 1 月末	12,865	△0.9	391.771	△0.6	99.5
2 月末	12,967	△0.1	394.745	0.2	99.6
3 月末	12,746	△1.8	388.450	△1.4	99.2
4 月末	12,783	△1.5	389.790	△1.1	99.8
5 月末	12,722	△2.0	388.127	△1.5	99.8
(期 末)					
2020年 6 月22日	12,690	△2.2	387.275	△1.7	99.6

(注) 騰落率は期首比です。

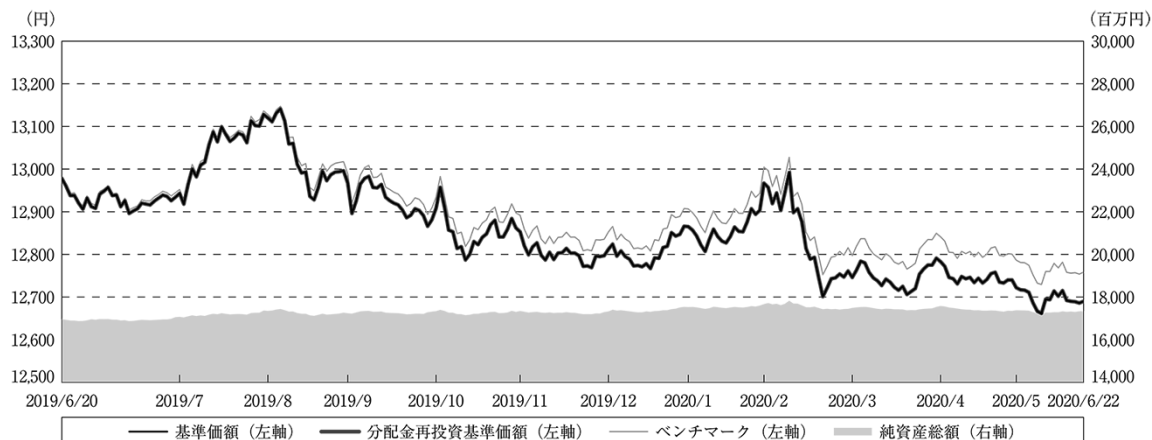
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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標です。

○運用経過

(2019年6月21日～2020年6月22日)

■期中の基準価額等の推移



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

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2019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) 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

- ・保有債券の利息収入

マイナス要因

- ・新型コロナウイルス感染拡大による市場の流動性低下を背景に、事業債など非国債の利回りが上昇(債券価格は下落)する局面があったこと

■投資環境

当期、10年国債利回りは前期末対比上昇しました。期初、 -0.16% の水準にあった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 -0.28% を下回る水準まで低下しました。9月以降、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10年国債利回りは上昇基調で推移し、年末には 0% 程度の水準まで上昇しました。2020年1月下旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、投資家がリスク回避姿勢を強めるなか、金融市場の不安定化により市場の流動性が低下し、国内外の金利は3月中旬にかけて大きく上下する展開となりました。その後、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）が徐々に低下すると、10年国債利回りは期末にかけて -0.05% から 0.05% 程度のレンジ圏で推移し、 0.02% 程度の水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・日本債券>

「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、 2.2% 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、ベンチマークに対して所有期間利回りが高い長期債と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。

スプレッド選択は、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戦略を継続しました。

銘柄選択は、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戦略を継続しました。

以上の運用の結果、基準価額は 1.6% 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 $\Delta 2.2\%$ となり、ベンチマークの騰落率 $\Delta 1.7\%$ を 0.5% 下回りました。

（主な差異要因）

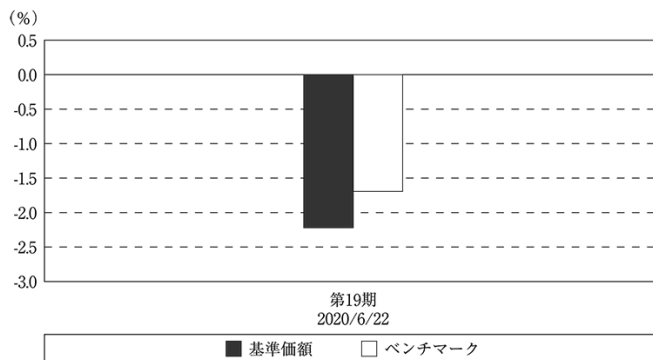
プラス要因

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第19期
	2019年6月21日～ 2020年6月22日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,690

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

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

○今後の運用方針

＜東京海上セレクション・日本債券＞

「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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年6月21日～2020年6月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 77	% 0.597	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(36)	(0.277)	*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)	(36)	(0.277)	*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)	(6)	(0.044)	*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	0.003	(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)	(0.003)	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	77	0.600	
期中の平均基準価額は、12,884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。

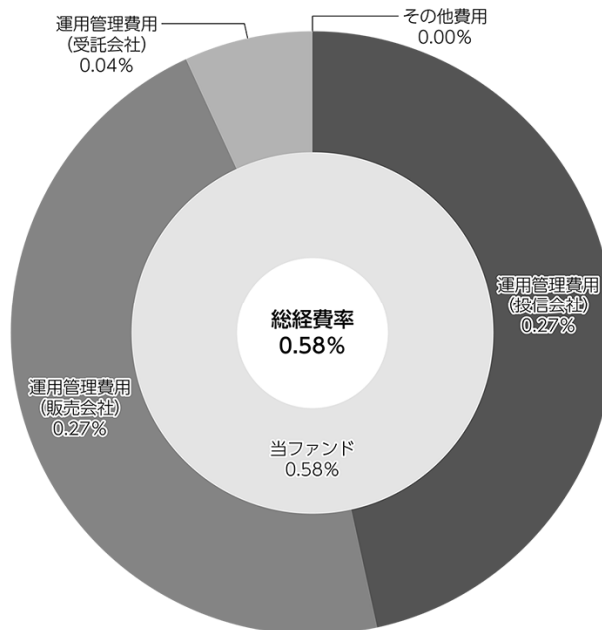
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.58%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6月21日～2020年6月22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	2,850,639	4,064,204	2,382,023	3,390,886

○利害関係人との取引状況等

(2019年6月21日～2020年6月22日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年6月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本債券マザーファンド	11,827,380	12,295,996	17,348,421

○投資信託財産の構成

(2020年6月22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	17,348,421	99.5
コール・ローン等、その他	81,137	0.5
投資信託財産総額	17,429,558	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	17,429,558,528
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	17,348,421,872
未収入金	81,136,656
(B) 負債	81,136,656
未払解約金	28,551,080
未払信託報酬	52,338,076
その他未払費用	247,500
(C) 純資産総額(A－B)	17,348,421,872
元本	13,670,478,944
次期繰越損益金	3,677,942,928
(D) 受益権総口数	13,670,478,944口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,690円

- (注) 当ファンドの期首元本額は13,070,622,524円、期中追加設定元本額は3,160,369,540円、期中一部解約元本額は2,560,513,120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6月21日～2020年6月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 254,585,269
売買益	11,679,808
売買損	△ 266,265,077
(B) 信託報酬等	△ 103,323,445
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 357,908,714
(D) 前期繰越損益金	855,980,740
(E) 追加信託差損益金	3,179,870,902
(配当等相当額)	(2,675,692,054)
(売買損益相当額)	(504,178,848)
(F) 計(C＋D＋E)	3,677,942,928
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	3,677,942,928
追加信託差損益金	3,179,870,902
(配当等相当額)	(2,677,061,987)
(売買損益相当額)	(502,808,915)
分配準備積立金	855,980,740
繰越損益金	△ 357,908,714

- (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)	0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	2,821,962,188円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	855,980,740円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	3,677,942,928円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,690円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	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6月22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(61,270,505千口)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	55,862,000	59,649,730	69.0	—	57.7	8.1	3.1
	(535,000)	(540,701)	(0.6)	(—)	(0.6)	(—)	(—)
地方債証券	1,200,000	1,206,080	1.4	—	—	0.2	1.2
	(1,200,000)	(1,206,080)	(1.4)	(—)	(—)	(0.2)	(1.2)
金融債券	700,000	701,042	0.8	—	—	0.8	—
	(700,000)	(701,042)	(0.8)	(—)	(—)	(0.8)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	24,555,865	24,505,926	28.3	—	6.0	17.0	5.4
	(24,555,865)	(24,505,926)	(28.3)	(—)	(6.0)	(17.0)	(5.4)
合 計	82,317,865	86,062,778	99.6	—	63.7	26.1	9.7
	(26,990,865)	(26,953,750)	(31.2)	(—)	(6.6)	(18.0)	(6.6)

(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	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	期末	
国債証券	%	千円	千円		
第412回利付国債 (2年)	0.1	2,155,000	2,165,818	2022/5/1	
第413回利付国債 (2年)	0.1	540,000	542,781	2022/6/1	
第142回利付国債 (5年)	0.1	1,824,000	1,842,112	2024/12/20	
第143回利付国債 (5年)	0.1	5,080,000	5,132,019	2025/3/20	
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	13,464	2054/3/20	
第10回利付国債 (40年)	0.9	735,000	813,622	2057/3/20	
第11回利付国債 (40年)	0.8	295,000	317,057	2058/3/20	
第12回利付国債 (40年)	0.5	674,000	655,903	2059/3/20	
第13回利付国債 (40年)	0.5	250,000	242,755	2060/3/20	
第341回利付国債 (10年)	0.3	100,000	102,294	2025/12/20	
第342回利付国債 (10年)	0.1	1,950,000	1,974,219	2026/3/20	
第346回利付国債 (10年)	0.1	740,000	750,545	2027/3/20	
第348回利付国債 (10年)	0.1	2,370,000	2,405,455	2027/9/20	
第351回利付国債 (10年)	0.1	620,000	628,971	2028/6/20	
第353回利付国債 (10年)	0.1	4,760,000	4,822,927	2028/12/20	
第354回利付国債 (10年)	0.1	344,000	348,375	2029/3/20	
第355回利付国債 (10年)	0.1	1,200,000	1,214,064	2029/6/20	
第356回利付国債 (10年)	0.1	4,842,000	4,895,794	2029/9/20	
第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	131,663	2034/6/20	
第17回利付国債 (30年)	2.4	160,000	209,577	2034/12/20	
第23回利付国債 (30年)	2.5	360,000	484,923	2036/6/20	
第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	54,607	2037/9/20	
第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	68,643	2038/3/20	
第33回利付国債 (30年)	2.0	794,000	1,041,664	2040/9/20	
第38回利付国債 (30年)	1.8	595,000	769,430	2043/3/20	
第40回利付国債 (30年)	1.8	631,000	817,996	2043/9/20	
第41回利付国債 (30年)	1.7	250,000	319,107	2043/12/20	
第44回利付国債 (30年)	1.7	800,000	1,025,312	2044/9/20	
第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	37,113	2044/12/20	
第51回利付国債 (30年)	0.3	1,030,000	979,231	2046/6/20	
第52回利付国債 (30年)	0.5	995,000	993,845	2046/9/20	
第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	5,360	2047/3/20	
第56回利付国債 (30年)	0.8	160,000	171,508	2047/9/20	
第57回利付国債 (30年)	0.8	636,000	681,289	2047/12/20	
第58回利付国債 (30年)	0.8	306,000	327,563	2048/3/20	
第59回利付国債 (30年)	0.7	185,000	193,136	2048/6/20	
第61回利付国債 (30年)	0.7	35,000	36,472	2048/12/20	
第62回利付国債 (30年)	0.5	584,000	577,465	2049/3/20	
第64回利付国債 (30年)	0.4	260,000	249,545	2049/9/20	
第65回利付国債 (30年)	0.4	160,000	153,324	2049/12/20	
第66回利付国債 (30年)	0.4	850,000	814,283	2050/3/20	
第79回利付国債 (20年)	2.0	40,000	44,236	2025/6/20	
第104回利付国債 (20年)	2.1	170,000	199,726	2028/6/20	
第105回利付国債 (20年)	2.1	230,000	271,271	2028/9/20	
第112回利付国債 (20年)	2.1	261,000	311,122	2029/6/20	
第113回利付国債 (20年)	2.1	248,000	296,689	2029/9/20	
第122回利付国債 (20年)	1.8	255,000	301,093	2030/9/20	
第124回利付国債 (20年)	2.0	137,000	165,057	2030/12/20	
第125回利付国債 (20年)	2.2	360,000	442,681	2031/3/20	
第129回利付国債 (20年)	1.8	368,000	437,680	2031/6/20	
第130回利付国債 (20年)	1.8	593,000	707,051	2031/9/20	
第131回利付国債 (20年)	1.7	69,000	81,501	2031/9/20	
第132回利付国債 (20年)	1.7	310,000	366,981	2031/12/20	
第133回利付国債 (20年)	1.8	50,000	59,760	2031/12/20	
第135回利付国債 (20年)	1.7	1,450,000	1,719,192	2032/3/20	

銘柄	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	期末	
国債証券	%	千円	千円		
第136回利付国債 (20年)	1.6	70,000	82,183	2032/3/20	
第141回利付国債 (20年)	1.7	919,000	1,096,367	2032/12/20	
第143回利付国債 (20年)	1.6	740,000	875,227	2033/3/20	
第144回利付国債 (20年)	1.5	120,000	140,426	2033/3/20	
第145回利付国債 (20年)	1.7	1,647,000	1,972,315	2033/6/20	
第146回利付国債 (20年)	1.7	420,000	503,882	2033/9/20	
第147回利付国債 (20年)	1.6	30,000	35,658	2033/12/20	
第148回利付国債 (20年)	1.5	646,000	760,329	2034/3/20	
第149回利付国債 (20年)	1.5	130,000	153,210	2034/6/20	
第150回利付国債 (20年)	1.4	1,370,000	1,597,680	2034/9/20	
第151回利付国債 (20年)	1.2	458,000	521,771	2034/12/20	
第152回利付国債 (20年)	1.2	613,000	698,764	2035/3/20	
第154回利付国債 (20年)	1.2	60,000	68,470	2035/9/20	
第156回利付国債 (20年)	0.4	1,580,000	1,610,999	2036/3/20	
第158回利付国債 (20年)	0.5	190,000	196,340	2036/9/20	
第159回利付国債 (20年)	0.6	540,000	566,346	2036/12/20	
第161回利付国債 (20年)	0.6	450,000	471,442	2037/6/20	
第162回利付国債 (20年)	0.6	200,000	209,322	2037/9/20	
第164回利付国債 (20年)	0.5	230,000	236,550	2038/3/20	
第165回利付国債 (20年)	0.5	300,000	308,397	2038/6/20	
第167回利付国債 (20年)	0.5	880,000	902,924	2038/12/20	
第168回利付国債 (20年)	0.4	170,000	171,193	2039/3/20	
第170回利付国債 (20年)	0.3	508,000	501,157	2039/9/20	
第172回利付国債 (20年)	0.4	1,010,000	1,012,777	2040/3/20	
第22回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	101,000	102,952	2027/3/10	
第23回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	246,000	248,761	2028/3/10	
第24回利付国債 (物価連動・10年)	0.1	188,000	188,988	2029/3/10	
小計		55,862,000	59,649,730		
地方債証券					
第741回東京都公募公債	0.435	200,000	203,976	2025/3/19	
第69回神奈川県公募公債 (5年)	0.001	800,000	799,808	2021/9/17	
第95回共同発行市場公募地方債	1.28	100,000	100,856	2021/2/25	
平成23年度第1回滋賀県公募公債	1.02	100,000	101,440	2021/11/30	
小計		1,200,000	1,206,080		
金融債券					
い第816号商工債	0.17	100,000	100,277	2023/5/26	
い第817号商工債	0.17	100,000	100,255	2023/6/27	
第331回信金中金債 (5年)	0.08	500,000	500,510	2022/6/27	
小計		700,000	701,042		
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	100,084	2023/4/25	
第517回関西電力株式会社社債	0.19	200,000	200,238	2023/6/20	
第521回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	300,192	2023/9/20	
第520回東北電力株式会社社債	0.04	200,000	199,736	2023/5/25	
第522回東北電力株式会社社債	0.16	200,000	199,702	2025/6/25	
第467回九州電力株式会社社債	0.18	100,000	100,094	2023/8/25	
第469回九州電力株式会社社債	0.3	200,000	200,420	2025/10/24	
第488回九州電力株式会社社債	0.07	100,000	99,987	2023/5/25	
第308回北海道電力株式会社社債	1.155	100,000	100,277	2020/9/25	
第320回北海道電力株式会社社債	0.585	100,000	100,669	2021/12/24	
第16回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.57	300,000	300,609	2025/9/12	
第88回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.01	100,000	100,000	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	99,982	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	199,972	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	199,968	2022/3/18	

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		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19回阪神高速道路株式会社社債	0.02	400,000	400,056	2021/12/20	
第16回水資源債券	0.001	100,000	99,986	2021/12/20	
第71回株式会社日本政策金融公庫社債	0.001	200,000	199,978	2021/8/9	
第122回都市再生債券	0.02	100,000	100,009	2021/6/18	
第53回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	200,000	199,972	2021/6/18	
第55回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	100,000	99,986	2021/12/20	
第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	13,634	14,218	2037/11/10	
第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	28,888	30,157	2038/5/10	
第67回一般担保住宅金融支援機構債券	1.478	100,000	101,210	2021/4/19	
第98回一般担保住宅金融支援機構債券	1.031	100,000	101,773	2022/3/18	
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	42,454	44,602	2048/3/10	
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	70,889	70,904	2032/5/10	
第72回中国日本高速道路株式会社社債	0.05	300,000	300,120	2022/5/30	
第38回大成建設株式会社社債	0.18	100,000	100,024	2025/6/16	
第6回戸田建設株式会社社債	0.25	100,000	99,950	2025/6/18	
第3回五洋建設株式会社社債	0.68	100,000	100,535	2021/7/30	
第4回五洋建設株式会社社債	0.14	200,000	199,962	2020/9/15	
第3回協和エスコ株式会社社債	0.15	100,000	99,866	2022/2/24	
第1回パーソルホールディングス株式会社社債	0.08	100,000	99,951	2021/6/14	
第2回パーソルホールディングス株式会社社債	0.19	100,000	99,787	2023/6/14	
第15回キンホールディングス株式会社社債	0.02	100,000	99,935	2023/6/2	
第16回キンホールディングス株式会社社債	0.18	100,000	99,877	2025/6/4	
第3回サントリー食品インターナショナル株式会社社債	0.001	100,000	99,854	2021/7/26	
第4回サントリー食品インターナショナル株式会社社債	0.07	300,000	298,599	2023/7/26	
第35回双日株式会社社債	0.605	100,000	99,088	2028/3/8	
第12回日本たばこ産業株式会社社債	0.11	200,000	199,742	2023/9/8	
第3回J. フロント リテイリング株式会社社債	0.302	100,000	100,012	2020/8/5	
第12回野村不動産ホールディングス株式会社社債	0.05	100,000	99,934	2023/6/9	
第13回野村不動産ホールディングス株式会社社債	0.24	100,000	99,901	2025/6/9	
第22回森ビル株式会社社債	0.18	200,000	199,534	2023/3/8	
第7回株式会社クラレ社債	0.19	100,000	99,522	2025/4/25	
第13回旭化成株式会社社債	0.12	100,000	100,024	2025/6/19	
第14回旭化成株式会社社債	0.01	100,000	100,000	2023/6/19	
第1回日本土地建物株式会社社債	0.3	100,000	99,684	2022/10/26	
第3回日本土地建物株式会社社債	0.28	100,000	99,418	2023/10/25	
第5回日本土地建物株式会社社債	0.3	100,000	98,704	2025/2/20	
第21回大王製紙株式会社社債	0.605	200,000	199,536	2025/10/24	
第1回友化学株式会社社債(劣後)	1.3	200,000	198,461	2079/12/13	
第2回友化学株式会社社債(劣後)	0.84	100,000	99,720	2079/12/13	
第8回ジェイエスアール株式会社社債	0.18	100,000	99,804	2025/5/28	
第19回株式会社三菱ケミカルホールディングス株式会社社債	0.19	100,000	100,098	2025/6/11	
第5回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.005	100,000	99,614	2022/9/27	
第5回花王株式会社社債	0.08	200,000	199,390	2023/6/20	
第42回DIC株式会社社債	0.15	300,000	299,478	2023/4/17	
第15回Zホールディングス株式会社社債	0.35	300,000	299,982	2023/6/9	
第1回住友三井オートサービス株式会社社債	0.09	100,000	99,912	2021/10/29	
第12回富士フイルムホールディングス株式会社社債	0.02	200,000	199,352	2022/7/26	
第14回富士フイルムホールディングス株式会社社債	0.06	300,000	299,061	2023/3/3	
第3回パナソニックホールディングス株式会社社債	0.4	100,000	100,171	2024/1/19	
第4回日本製鉄株式会社社債	0.05	100,000	99,993	2023/6/20	
第47回古河電気工業株式会社社債	0.525	200,000	199,526	2027/7/14	
第12回YKK株式会社社債	0.08	400,000	398,552	2023/6/16	
第1回株式会社リクルートホールディングス株式会社社債	0.09	200,000	199,658	2022/3/9	
第9回株式会社社債(原製作所無担保社債)	0.18	100,000	99,847	2022/10/24	
第15回T H K株式会社社債	0.25	100,000	99,128	2027/2/5	
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,164	2022/7/20	
第12回日本電産株式会社社債	0.03	300,000	299,982	2023/6/9	

銘柄	利率	当 期 末			償還年月日
		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54回日本電気株式会社社債	0.36	100,000	99,974	2025/9/19	
第18回パナソニック株式会社社債	0.23	100,000	99,246	2026/3/5	
第16回株式会社デンソー無担保社債	0.08	200,000	199,372	2023/3/20	
第55回川崎重工業株式会社社債	0.06	100,000	100,008	2023/6/9	
第56回川崎重工業株式会社社債	0.26	100,000	100,098	2025/6/11	
第11回J A三井リース株式会社社債	0.2	200,000	199,352	2023/9/7	
第3回昭和リース株式会社社債	0.25	300,000	297,960	2023/7/31	
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	99,653	2028/2/23	
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	298,428	2022/8/4	
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	399,400	2047/11/6	
第1回愛三工業株式会社社債	0.22	100,000	99,875	2023/3/7	
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債(劣後)	1.05	200,000	199,902	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社債(劣後)	1.03	400,000	399,292	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	0.315	100,000	98,924	2023/9/25	
第1回住友生命第1回劣後ローン流動化株式会社社債(劣後)	0.66	100,000	99,184	2079/6/26	
第1回楽天カード株式会社社債	0.14	200,000	199,232	2022/12/12	
第11回丸紅株式会社社債	0.22	200,000	200,000	2025/6/17	
第12回兼松株式会社社債	0.42	100,000	99,716	2022/12/14	
第30回阪和興業株式会社社債	0.24	100,000	99,014	2023/6/13	
第69回株式会社クレディセゾン無担保社債	0.18	200,000	199,394	2023/6/19	
第10回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,576	2023/12/13	
第19回株式会社あおぞら銀行無担保社債	0.1	100,000	99,899	2021/6/8	
第10回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	1.82	300,000	295,587	2025/1/15	
第11回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ(劣後)	0.0	200,000	194,012	2030/1/15	
第12回株式会社リソナホールディングス無担保社債	0.12	300,000	299,691	2022/1/24	
第11回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債	0.38	200,000	199,204	2028/6/14	
第11回株式会社リソナ銀行無担保社債(劣後特約付)	1.78	100,000	102,545	2022/3/15	
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	100,527	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	198,889	2028/4/27	
第5回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	0.98	700,000	692,517	2024/12/15	
第24回芙蓉総合リース株式会社社債	0.25	100,000	100,000	2025/6/17	
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	199,986	2023/6/19	
第63回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.16	100,000	100,000	2025/6/19	
第1回イオンプロダクトファイナンス株式会社社債	0.38	300,000	301,218	2023/4/26	
第77回アコム株式会社社債	0.274	300,000	298,980	2023/8/30	
第19回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,875	2023/6/15	
第20回株式会社ジャックス無担保社債	0.36	300,000	298,176	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	199,858	2028/1/26	
第198回オリックス株式会社社債	0.03	100,000	99,862	2023/6/2	
第199回オリックス株式会社社債	0.19	100,000	99,804	2025/6/4	
第19回三井住友ファイナンス&リース株式会社社債	0.17	200,000	199,842	2023/5/29	
第28回三井住友ファイナンス&リース株式会社社債	0.03	200,000	199,868	2023/6/9	
第60回三菱UFJリース株式会社社債	0.17	200,000	199,836	2023/7/12	
第79回三菱UFJリース株式会社社債	0.03	100,000	99,890	2023/6/8	
第80回三菱UFJリース株式会社社債	0.19	100,000	99,804	2025/6/6	
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	100,439	2021/5/21	
第51回野村ホールディングス株式会社社債	0.34	100,000	99,976	2024/8/9	
第1回野村ホールディングス株式会社社債	0.3	200,000	199,544	2023/9/4	
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	100,618	2029/3/19	
第3回三井住友海上火災保険株式会社社債(劣後特約付)	0.85	100,000	100,515	2077/12/10	
第1回あいニッセイ同和損害保険株式会社社債(劣後)	0.66	200,000	197,745	2079/9/10	
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	200,560	2048/9/23	
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	99,339	2050/2/4	
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	98,364	2050/2/4	
第76回三井不動産株式会社社債	0.21	100,000	100,079	2023/4/28	
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	493,987	2023/9/14	
第29回相鉄ホールディングス株式会社社債	0.91	100,000	100,002	2020/6/25	

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58回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,869	2023/5/19
第59回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,951	2025/5/21
第48回南海電気鉄道株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,853	2025/6/4
第13回日本通運株式会社無担保社債	0.16	100,000	100,024	2025/6/16
第5回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.02	200,000	199,750	2023/6/9
第63回日本電信電話株式会社電信電話債券	0.69	400,000	405,176	2023/3/20
第70回電源開発株式会社無担保社債	0.14	200,000	199,604	2025/6/20
第1回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.44	100,000	99,850	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	99,877	2079/12/12
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	102,204	2025/12/18
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	199,166	2023/6/6
第1回B P C E 円貨社債(5年)	0.64	100,000	100,167	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	102,096	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	99,739	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	194,404	2023/12/14
第1回バンコ・サンタンデル無担保社債	0.568	100,000	98,674	2023/1/11
第48回韓国産業銀行円貨債券	0.23	400,000	400,020	2021/9/3
第3回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(2018)	0.367	100,000	98,885	2023/2/28
ゴールドマン・サックスEMTN2018	0.55	400,000	398,192	2023/11/16
小 計		24,555,865	24,505,926	
合 計		82,317,865	86,062,778	

(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	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・パンキン・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・パンキン・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					
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。