

# 東京海上セレクション・ 外国債券

## 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／海外／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（2001年9月25日設定）	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を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・外国債券	TMA外国債券マザーファンド
	TMA外国債券マザーファンド	外国の国債
投資制限	東京海上セレクション・外国債券	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、制限なし
	TMA外国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、制限なし
分配方針	毎決算時（原則として6月20日）に経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。	

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上セレクション・外国債券」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	基準価額 (分配落)	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
		税金	騰落率	騰落	騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
15期(2016年6月20日)	17,961	0	△11.7	420.920	△11.3	98.4	9,634
16期(2017年6月20日)	18,490	0	2.9	442.814	5.2	99.1	10,155
17期(2018年6月20日)	18,250	0	△1.3	442.345	△0.1	98.8	10,322
18期(2019年6月20日)	18,683	0	2.4	458.372	3.6	99.2	11,170
19期(2020年6月22日)	19,685	0	5.4	482.435	5.2	98.7	12,270

(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	基準価額		ベンチマーク		債組入比率
		騰落	騰落率	騰落	騰落率	
(期首)	円		%		%	%
2019年6月20日	18,683		—	458.372	—	99.2
6月末	18,796		0.6	459.552	0.3	99.0
7月末	18,849		0.9	460.690	0.5	98.3
8月末	19,068		2.1	464.284	1.3	98.8
9月末	19,135		2.4	467.478	2.0	99.2
10月末	19,310		3.4	470.059	2.5	99.3
11月末	19,282		3.2	470.899	2.7	99.5
12月末	19,335		3.5	472.814	3.2	99.0
2020年1月末	19,537		4.6	475.349	3.7	98.7
2月末	19,781		5.9	484.794	5.8	99.1
3月末	19,721		5.6	480.583	4.8	99.3
4月末	19,342		3.5	472.875	3.2	99.0
5月末	19,673		5.3	481.049	4.9	99.3
(期末)						
2020年6月22日	19,685		5.4	482.435	5.2	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

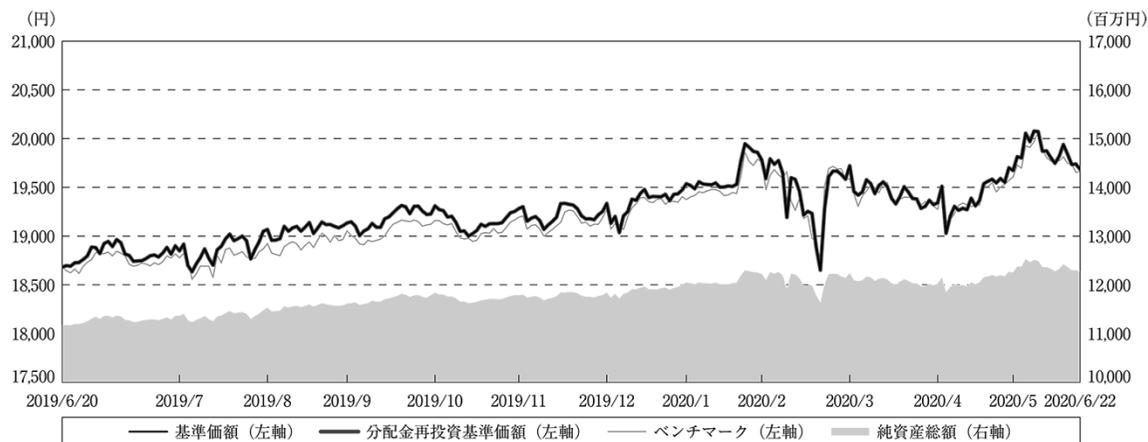
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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

## ○運用経過

(2019年6月21日～2020年6月22日)

## ■期中の基準価額等の推移



期首：18,683円

期末：19,685円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 5.4% (分配金再投資ベース)

(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、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)です。

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・米中貿易摩擦への懸念やFRB(米連邦準備制度理事会)による緊急利下げなどを背景とした米国債利回りの低下(債券価格の上昇)

## マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの感染拡大を背景にイタリア国債利回りが上昇(債券価格は下落)する局面があったこと
- ・新型コロナウイルスの感染拡大に対応するため、FRBが緊急利下げを決定したことなどを受けた円高米ドル安が進行した局面があったこと

## ■投資環境

### 【外国債券市場動向】

米国債利回りは、期初から低下しました。

期初、米国債利回りは米中貿易摩擦の激化などを受けて低下しましたが、2019年9月以降、米中貿易協議の進展や英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念の後退から年末にかけて上昇基調となりました。2020年1月以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に米国債利回りは低下基調に転じると、3月中旬にFRBが緊急利下げや大規模な資産購入を発表したことを受けて大きく低下しました。その後も、FRBが緩和的な金融政策を継続する姿勢を示したことで、米国債利回りは期末にかけて低位で推移して期を終えました。

ドイツ国債利回りは、期初から低下しました。

米中貿易摩擦の激化や英国の合意なきEU離脱への懸念から、ドイツ国債利回りは2019年8月下旬にかけて低下した後、2020年初にかけて上昇基調で推移しました。2020年1月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大を受けてドイツ国債利回りは低下基調へと転じると、3月中旬にECB（欧州中央銀行）が利下げを見送ったことで一時的に上昇する局面があったものの、新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化に対する措置として3月末にECBがPEPP（パンデミック緊急購入プログラム）の導入を決定したことなどを受けて、前期末対比低下した水準で期を終えました。

### 【外国為替市場動向】

期前半、米中貿易協議の進展に伴い円安米ドル高傾向で推移しましたが、2020年2月以降、新型コロナウイルスの感染拡大を受けてFRBが緊急利下げや大規模な資産購入を発表すると円高米ドル安傾向となり、前期末対比円高米ドル安の水準で期を終えました。

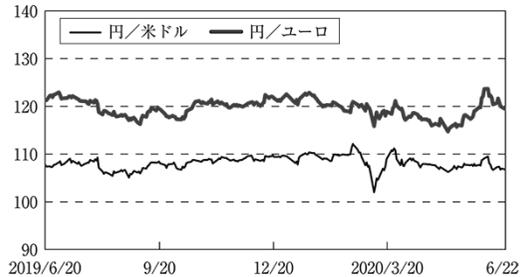
ユーロ円相場は、欧州での新型コロナウイルスの感染拡大を背景に円高ユーロ安傾向で推移しました。期末にかけてEU復興基金設立への期待や経済活動再開への機運の高まりなどから円安ユーロ高が進行しましたが、前期末対比円高ユーロ安の水準で期を終えました。

各国10年債利回りの推移



出所：ブルームバーグ

為替の推移



(注) 対顧客電信売買相場の仲値

## ■ポートフォリオについて

### <東京海上セレクション・外国債券>

「TMA外国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、5.4%上昇しました。

### <TMA外国債券マザーファンド>

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

#### 【国別配分】

米国は、相対的な景気回復の強さや各国との金融政策内容の相違から、米ドル高基調での推移を想定しましたが、米ドル円為替レートの足元の水準等も勘案し、ベンチマークに対してニュートラル（中立）を基本としてオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で機動的に調整しました。

ユーロ圏では、ECBの緩和的な金融政策を背景にイタリアなど周辺国がアウトパフォームすると予測し、オーバーウェイトを基本として機動的に調整しました。

#### 【デュレーション調整】

期初、ポートフォリオ全体のデュレーションをベンチマーク対比長期化していました。2019年9月以降、欧米における追加利下げ期待の後退などを受けてポートフォリオ全体のデュレーション長期化幅を縮小しましたが、期末にかけては各国中央銀行が緩和的な姿勢を強めたことなどから再度長期化幅を拡大しました。

#### 【銘柄選択】

銘柄選択については、イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安と考える銘柄を投資対象として選択しました。

以上の運用の結果、基準価額は6.6%上昇しました。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+5.4%となり、ベンチマークの騰落率+5.2%を0.1%上回りました。

(主な差異要因)

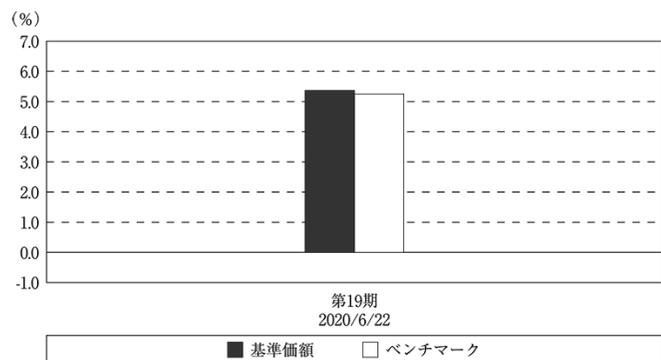
#### プラス要因

- ・米国の超長期債をオーバーウェイトとしたことによる銘柄選択効果

#### 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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。

## ■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	11,785

(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・外国債券>

「TMA外国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外国債券マザーファンド>

#### 【国別配分】

主要中央銀行が揃って金融緩和姿勢を示すことで、為替レートはおおむね現状の水準で推移すると考えることから、相対的に金利の高い国のオーバーウェイトを検討します。

当面はこの運用方針を維持しますが、状況に応じて国別配分を柔軟に変更する方針です。

#### 【デュレーション調整】

米国債利回りは、FRBの金融緩和姿勢を反映し、現状の水準で推移する見通しです。

ドイツ国債利回りについても、米国同様、おおむね横ばいで推移する見通しです。

当面は現状のポートフォリオ全体のデュレーション水準を維持しますが、状況に応じて柔軟に変更する方針です。

#### 【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(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	222	1.150	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(107)	(0.553)	*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 ）	(107)	(0.553)	*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 ）	( 9)	(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	4	0.023	(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 ）	( 4)	(0.019)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1)	(0.004)	*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	226	1.173	
期中の平均基準価額は、19,319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。

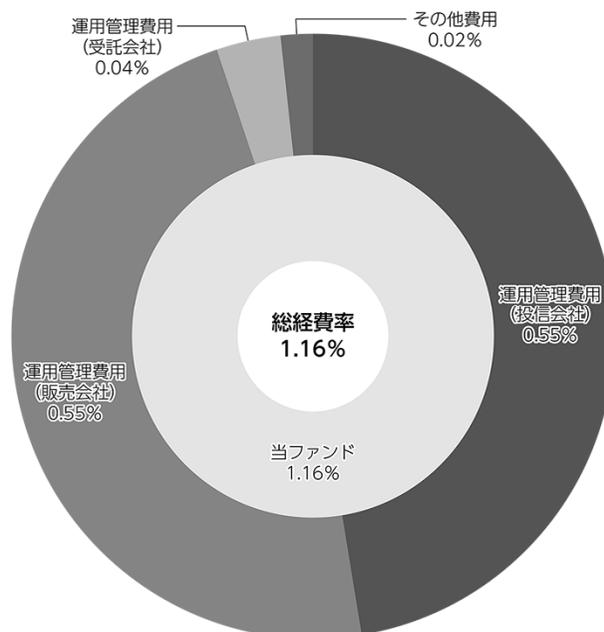
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.16%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外国債券マザーファンド		956,258	2,204,031	800,962	1,851,557

## ○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外国債券マザーファンド		5,038,785	5,194,081	12,270,497

## ○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
TMA外国債券マザーファンド	千円 12,270,497	% 99.4
コール・ローン等、その他	79,624	0.6
投資信託財産総額	12,350,121	100.0

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(22,354,947千円)の投資信託財産総額(22,620,524千円)に対する比率は98.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=106.77円、1カナダドル=78.37円、1メキシコペソ=4.72円、1ユーロ=119.37円、1英ポンド=131.78円、1スウェーデンクローナ=11.28円、1ポーランドズロチ=26.72円、1豪ドル=72.86円、1シンガポールドル=76.38円です。

## ○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	12,350,121,260
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	12,270,497,223
未収入金	79,624,037
(B) 負債	79,624,037
未払解約金	9,590,871
未払信託報酬	69,785,666
その他未払費用	247,500
(C) 純資産総額(A-B)	12,270,497,223
元本	6,233,562,746
次期繰越損益金	6,036,934,477
(D) 受益権総口数	6,233,562,746口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,685円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,979,186,719円、期中追加設定元本額は1,141,694,675円、期中一部解約元本額は887,318,648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	693,132,565
売買益	755,544,291
売買損	△ 62,411,726
(B) 信託報酬等	△ 135,639,502
(C) 当期損益金(A+B)	557,493,063
(D) 前期繰越損益金	899,015,998
(E) 追加信託差損益金	4,580,425,416
(配当等相当額)	( 5,340,343,560)
(売買損益相当額)	(△ 759,918,144)
(F) 計(C+D+E)	6,036,934,477
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	6,036,934,477
追加信託差損益金	4,580,425,416
(配当等相当額)	( 5,344,425,762)
(売買損益相当額)	(△ 764,000,346)
分配準備積立金	2,002,361,946
繰越損益金	△ 545,852,885

(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)	223,716,494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	5,344,425,762円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,778,645,452円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,346,787,708円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	11,785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)

## &lt;TMA外国債券マザーファンド&gt;

下記は、TMA外国債券マザーファンド全体(9,508,871千円)の内容です。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 75,200	千米ドル 87,582	千円 9,351,204	% 41.6	% —	% 26.9	% 10.9	% 3.9
カナダ	千カナダドル 5,000	千カナダドル 6,464	506,592	2.3	—	1.5	0.5	0.2
メキシコ	千メキシコペソ 117,000	千メキシコペソ 130,564	616,263	2.7	—	1.8	0.9	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	7,800	9,682	1,155,791	5.1	—	3.0	1.3	0.9
イタリア	20,800	25,638	3,060,426	13.6	—	11.1	2.4	0.1
フランス	13,700	18,327	2,187,729	9.7	—	7.3	2.4	—
オランダ	2,000	2,441	291,426	1.3	—	0.9	0.4	—
スペイン	9,100	12,077	1,441,692	6.4	—	4.9	1.5	—
ベルギー	2,600	3,676	438,814	2.0	—	1.5	0.5	—
オーストリア	2,100	2,659	317,407	1.4	—	0.9	0.5	—
イギリス	千英ポンド 9,900	千英ポンド 15,336	2,021,044	9.0	—	8.5	0.5	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 5,000	千スウェーデンクローナ 5,307	59,873	0.3	—	—	0.3	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,300	千ポーランドズロチ 2,568	68,634	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千豪ドル 7,300	千豪ドル 8,872	646,428	2.9	—	2.9	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 200	千シンガポールドル 220	16,873	0.1	—	—	0.1	—
合 計	—	—	22,180,203	98.7	—	71.4	22.3	5.1

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

(注) 組入比率は、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) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 値	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ) 国債証券					
T 1 1/2 01/31/27	1.5	100	106	11,370	2027/1/31
T 1 1/8 02/28/27	1.125	2,200	2,289	244,473	2027/2/28
T 1 3/4 12/31/26	1.75	3,400	3,673	392,172	2026/12/31
T 1 5/8 09/30/26	1.625	700	749	80,046	2026/9/30
T 1 5/8 10/31/26	1.625	600	642	68,641	2026/10/31
T 1 5/8 11/15/22	1.625	7,700	7,959	849,875	2022/11/15
T 1 5/8 11/30/26	1.625	500	535	57,217	2026/11/30
T 1 7/8 06/30/26	1.875	800	867	92,589	2026/6/30
T 2 08/15/25	2.0	4,700	5,091	543,611	2025/8/15
T 2 1/2 01/31/24	2.5	100	108	11,535	2024/1/31
T 2 1/2 02/15/45	2.5	3,300	4,027	429,993	2045/2/15
T 2 1/4 04/30/21	2.25	800	814	86,930	2021/4/30
T 2 1/4 11/15/24	2.25	1,600	1,735	185,312	2024/11/15
T 2 1/8 08/15/21	2.125	500	511	54,565	2021/8/15
T 2 1/8 09/30/21	2.125	2,500	2,561	273,473	2021/9/30
T 2 1/8 12/31/22	2.125	200	209	22,378	2022/12/31
T 2 11/15/26	2.0	500	547	58,469	2026/11/15
T 2 11/30/22	2.0	200	208	22,281	2022/11/30
T 2 3/4 05/31/23	2.75	2,700	2,899	309,629	2023/5/31
T 2 3/4 07/31/23	2.75	900	970	103,592	2023/7/31
T 2 3/4 08/15/21	2.75	3,000	3,087	329,669	2021/8/15
T 2 3/4 08/15/42	2.75	3,900	4,947	528,213	2042/8/15
T 2 3/4 09/15/21	2.75	100	103	11,012	2021/9/15
T 2 3/8 02/29/24	2.375	500	538	57,526	2024/2/29
T 2 3/8 04/30/26	2.375	7,400	8,232	878,984	2026/4/30
T 2 5/8 02/28/23	2.625	6,800	7,239	772,944	2023/2/28
T 2 5/8 06/15/21	2.625	100	102	10,931	2021/6/15
T 2 5/8 07/15/21	2.625	600	615	65,718	2021/7/15
T 2 5/8 12/31/23	2.625	100	108	11,560	2023/12/31
T 2 5/8 12/31/25	2.625	500	560	59,866	2025/12/31
T 2 7/8 05/15/28	2.875	300	353	37,693	2028/5/15
T 2 7/8 05/15/43	2.875	100	129	13,813	2043/5/15
T 2 7/8 10/15/21	2.875	300	310	33,147	2021/10/15
T 2 7/8 10/31/23	2.875	700	761	81,307	2023/10/31
T 2 7/8 11/30/23	2.875	100	108	11,632	2023/11/30
T 3 05/15/45	3.0	300	398	42,566	2045/5/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	800	1,073	114,637	2043/2/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	2,700	3,255	347,578	2028/11/15
T 3 1/8 11/15/41	3.125	200	268	28,637	2041/11/15
T 3 3/4 08/15/41	3.75	2,700	3,942	420,887	2041/8/15
T 3 3/4 11/15/43	3.75	1,500	2,211	236,153	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	3,800	5,512	588,587	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,400	2,025	216,217	2043/8/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 値	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ) 国債証券					
T 4 1/4 11/15/40	4.25	2,200	3,410	364,177	2040/11/15
T 4 3/4 02/15/41	4.75	600	987	105,391	2041/2/15
T 4 3/8 05/15/41	4.375	500	788	84,185	2041/5/15
小 計					9,351,204
(カナダ) 国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
CAN 0 1/2 03/01/22	0.5	600	602	47,214	2022/3/1
CAN 1 06/01/27	1.0	100	103	8,139	2027/6/1
CAN 1 1/2 09/01/24	1.5	600	628	49,261	2024/9/1
CAN 1 1/4 06/01/30	1.25	400	427	33,501	2030/6/1
CAN 2 09/01/23	2.0	800	842	66,022	2023/9/1
CAN 2 1/4 06/01/29	2.25	300	346	27,121	2029/6/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	500	780	61,179	2045/12/1
CAN 4 06/01/41	4.0	600	944	74,022	2041/6/1
CAN 5 06/01/37	5.0	500	829	65,018	2037/6/1
CAN 5 3/4 06/01/33	5.75	500	812	63,694	2033/6/1
CAN 5.75 06/01/29	5.75	100	145	11,417	2029/6/1
小 計					506,592
(メキシコ) 国債証券		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MBONO 10 11/20/36	10.0	4,000	5,370	25,346	2036/11/20
MBONO 10 12/05/24	10.0	4,000	4,766	22,498	2024/12/5
MBONO 5 3/4 03/05/26	5.75	15,000	15,251	71,989	2026/3/5
MBONO 6 3/4 03/09/23	6.75	5,000	5,234	24,707	2023/3/9
MBONO 7 1/2 06/03/27	7.5	35,000	38,685	182,597	2027/6/3
MBONO 8 09/05/24	8.0	15,000	16,608	78,392	2024/9/5
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	3,000	3,536	16,691	2029/5/31
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	20,000	23,550	111,156	2038/11/18
MBONO 8 12/07/23	8.0	16,000	17,560	82,883	2023/12/7
小 計					616,263
(ユーロ…ドイツ) 国債証券		千ユーロ	千ユーロ		
BKO 0 03/11/22	—	400	404	48,290	2022/3/11
BKO 0 09/10/21	—	1,300	1,309	156,369	2021/9/10
DBR 0 02/15/30	—	400	417	49,868	2030/2/15
DBR 0 1/2 02/15/28	0.5	800	867	103,521	2028/2/15
DBR 0 11/15/27	—	100	104	12,438	2027/11/15
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	800	1,334	159,282	2046/8/15
DBR 4 01/04/37	4.0	700	1,199	143,206	2037/1/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	300	557	66,509	2039/7/4
DBR 5.5 01/04/31	5.5	500	818	97,735	2031/1/4
DBR 6.5 07/04/27	6.5	200	301	36,025	2027/7/4
OBL 0 04/11/25	—	100	103	12,318	2025/4/11
OBL 0 10/18/24	—	2,200	2,263	270,221	2024/10/18

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 値	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
<b>(ユーロ…イタリア)</b> 国債証券					
BTPS 1 3/4 07/01/24	1.75	700	732	87,427	2024/7/1
BTPS 1.2 04/01/22	1.2	200	203	24,345	2022/4/1
BTPS 1.45 05/15/25	1.45	700	723	86,383	2025/5/15
BTPS 1.85 07/01/25	1.85	800	841	100,461	2025/7/1
BTPS 2.1 07/15/26	2.1	1,600	1,712	204,399	2026/7/15
BTPS 2.2 06/01/27	2.2	2,300	2,478	295,828	2027/6/1
BTPS 2.45 09/01/33	2.45	400	438	52,350	2033/9/1
BTPS 2.45 10/01/23	2.45	800	854	101,989	2023/10/1
BTPS 3 08/01/29	3.0	1,400	1,610	192,219	2029/8/1
BTPS 3 3/4 09/01/24	3.75	600	677	80,861	2024/9/1
BTPS 3.1 03/01/40	3.1	800	937	111,873	2040/3/1
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	200	240	28,682	2035/3/1
BTPS 4 02/01/37	4.0	1,500	1,942	231,822	2037/2/1
BTPS 4 1/2 03/01/26	4.5	300	360	42,998	2026/3/1
BTPS 4 1/2 05/01/23	4.5	200	223	26,734	2023/5/1
BTPS 4 3/4 08/01/23	4.75	100	113	13,561	2023/8/1
BTPS 4 3/4 09/01/28	4.75	100	127	15,266	2028/9/1
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	1,000	1,474	175,975	2044/9/1
BTPS 5 03/01/25	5.0	400	479	57,240	2025/3/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	1,400	1,968	234,967	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,200	1,767	211,041	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	800	1,181	141,028	2040/9/1
BTPS 5 1/2 11/01/22	5.5	700	786	93,903	2022/11/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	700	1,026	122,572	2033/2/1
BTPS 5.25 11/01/29	5.25	100	134	16,081	2029/11/1
BTPS 6 05/01/31	6.0	1,600	2,324	277,511	2031/5/1
BTPS 6 1/2 11/01/27	6.5	200	275	32,898	2027/11/1
<b>(ユーロ…フランス)</b> 国債証券					
FRTR 0 02/25/23	—	600	609	72,699	2023/2/25
FRTR 0 02/25/26	—	300	306	36,643	2026/2/25
FRTR 0 03/25/24	—	1,800	1,836	219,238	2024/3/25
FRTR 0 03/25/25	—	2,100	2,148	256,517	2025/3/25
FRTR 0 11/25/29	—	300	304	36,330	2029/11/25
FRTR 1 05/25/27	1.0	100	109	13,051	2027/5/25
FRTR 1 1/2 05/25/31	1.5	900	1,056	126,072	2031/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/36	1.25	1,000	1,164	138,994	2036/5/25
FRTR 1 11/25/25	1.0	100	107	12,888	2025/11/25
FRTR 2 1/2 05/25/30	2.5	1,400	1,769	211,270	2030/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	600	1,235	147,441	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	100	216	25,887	2060/4/25
FRTR 4 10/25/38	4.0	200	333	39,845	2038/10/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,000	1,683	200,995	2035/4/25
FRTR 5 1/2 04/25/29	5.5	900	1,361	162,470	2029/4/25

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 値	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
<b>(ユーロ…フランス)</b> 国債証券					
FRTR 5 3/4 10/25/32	5.75	1,100	1,885	225,073	2032/10/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,200	2,197	262,308	2041/4/25
<b>(ユーロ…オランダ)</b> 国債証券					
NETHER 0 01/15/24	—	500	511	60,998	2024/1/15
NETHER 0 01/15/27	—	200	203	24,236	2027/1/15
NETHER 0 07/15/30	—	200	205	24,499	2030/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	300	328	39,184	2028/7/15
NETHER 1 3/4 07/15/23	1.75	200	214	25,614	2023/7/15
NETHER 2 1/2 01/15/33	2.5	100	134	16,032	2033/1/15
NETHER 2 3/4 01/15/47	2.75	100	171	20,505	2047/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	400	673	80,355	2037/1/15
<b>(ユーロ…スペイン)</b> 国債証券					
SPGB 0 04/30/23	—	1,200	1,208	144,275	2023/4/30
SPGB 0.8 07/30/27	0.8	700	730	87,185	2027/7/30
SPGB 1 1/2 04/30/27	1.5	300	328	39,162	2027/4/30
SPGB 1 1/4 10/31/30	1.25	600	645	77,029	2030/10/31
SPGB 1.45 10/31/27	1.45	200	218	26,039	2027/10/31
SPGB 2 3/4 10/31/24	2.75	400	450	53,769	2024/10/31
SPGB 2.35 07/30/33	2.35	100	120	14,429	2033/7/30
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	800	1,348	160,996	2041/7/30
SPGB 4.8 01/31/24	4.8	1,000	1,181	141,035	2024/1/31
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	700	1,193	142,426	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/28	5.15	700	979	116,965	2028/10/31
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	600	1,104	131,899	2044/10/31
SPGB 5.9 07/30/26	5.9	800	1,085	129,559	2026/7/30
SPGB 6 01/31/29	6.0	1,000	1,482	176,918	2029/1/31
<b>(ユーロ…ベルギー)</b> 国債証券					
BGB 0 1/2 10/22/24	0.5	700	728	86,976	2024/10/22
BGB 0.2 10/22/23	0.2	200	204	24,467	2023/10/22
BGB 0.8 06/22/25	0.8	100	104	12,425	2025/6/22
BGB 1.45 06/22/37	1.45	100	119	14,225	2037/6/22
BGB 1.9 06/22/38	1.9	100	125	15,002	2038/6/22
BGB 3 06/22/34	3.0	100	139	16,690	2034/6/22
BGB 3 3/4 06/22/45	3.75	300	526	62,816	2045/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	876	104,591	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	851	101,619	2035/3/28
<b>(ユーロ…オーストリア)</b> 国債証券					
RAGB 0 04/20/23	—	200	203	24,257	2023/4/20
RAGB 0 07/15/23	—	300	305	36,432	2023/7/15
RAGB 0 07/15/24	—	500	510	60,989	2024/7/15
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	300	318	37,984	2027/4/20

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額 外貨建金額	評 価 額 邦貨換算金額	
(ユーロ…オーストリア) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	100	192	23,004	2117/9/20
RAGB 2.4 05/23/34	2.4	300	399	47,653	2034/5/23
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	227	27,202	2062/1/26
RAGB 4.15 03/37	4.15	300	501	59,883	2037/3/15
ユ ー ロ 計				8,893,288	
(イギリス) 国債証券		千英ポンド	千英ポンド		
UKT 0 1/8 01/30/26	0.125	100	100	13,235	2026/1/30
UKT 0 5/8 06/07/25	0.625	600	618	81,495	2025/6/7
UKT 1 04/22/24	1.0	300	311	41,091	2024/4/22
UKT 1 3/4 09/07/37	1.75	800	949	125,180	2037/9/7
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	900	1,465	193,131	2045/1/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	900	1,393	183,607	2044/1/22
UKT 4 1/2 12/07/42	4.5	900	1,614	212,819	2042/12/7
UKT 4 1/4 03/07/36	4.25	1,000	1,559	205,510	2036/3/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	700	1,158	152,657	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	800	1,349	177,829	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	700	1,297	170,922	2046/12/7
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	800	1,380	181,972	2038/12/7
UKT 4.25 06/07/32	4.25	400	582	76,738	2032/6/7
UKT 4.5 09/07/34	4.5	1,000	1,554	204,852	2034/9/7
小 計				2,021,044	
(スウェーデン) 国債証券		千クローナ	千クローナ		
SGB 1 1/2 11/13/23	1.5	5,000	5,307	59,873	2023/11/13
小 計				59,873	

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額 外貨建金額	評 価 額 邦貨換算金額	
(ポーランド) 国債証券	%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,568	68,634	2025/7/25
小 計				68,634	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	500	558	40,695	2028/5/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	300	361	26,312	2041/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	1,400	1,611	117,396	2027/11/21
ACGB 2 3/4 11/21/28	2.75	1,100	1,276	93,041	2028/11/21
ACGB 3 1/4 04/21/29	3.25	500	604	44,073	2029/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	500	640	46,670	2039/6/21
ACGB 3 3/4 04/21/37	3.75	600	811	59,104	2037/4/21
ACGB 4 1/4 04/21/26	4.25	1,000	1,217	88,692	2026/4/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,400	1,790	130,442	2027/4/21
小 計				646,428	
(シンガポール) 国債証券		千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SIGB 3 09/01/24	3.0	200	220	16,873	2024/9/1
小 計				16,873	
合 計				22,180,203	

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

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

## TMA外国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	期 騰 落 率		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
	円	%		期 騰	中 率			
15期(2016年3月22日)	21,593	△5.2	443.619	△4.7	%	96.7	百万円	
16期(2017年3月21日)	20,715	△4.1	430.062	△3.1	%	96.1	16,727	
17期(2018年3月20日)	21,319	2.9	440.798	2.5	%	98.5	17,230	
18期(2019年3月20日)	22,168	4.0	457.322	3.7	%	98.9	18,890	
19期(2020年3月23日)	23,076	4.1	478.679	4.7	%	99.0	20,234	
					%		21,536	

## ○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	期 騰 落 率		債 組 入 比	券 率
	円	%		騰 落	率		
(期首) 2019年3月20日	22,168	—	457.322	—	%	98.9	
3月末	22,216	0.2	456.981	△0.1	%	98.8	
4月末	22,124	△0.2	456.104	△0.3	%	98.8	
5月末	21,974	△0.9	455.639	△0.4	%	98.8	
6月末	22,309	0.6	459.552	0.5	%	99.0	
7月末	22,395	1.0	460.690	0.7	%	98.2	
8月末	22,676	2.3	464.284	1.5	%	98.5	
9月末	22,777	2.7	467.478	2.2	%	98.8	
10月末	23,006	3.8	470.059	2.8	%	98.9	
11月末	22,994	3.7	470.899	3.0	%	99.0	
12月末	23,080	4.1	472.814	3.4	%	99.0	
2020年1月末	23,344	5.3	475.349	3.9	%	98.5	
2月末	23,655	6.7	484.794	6.0	%	98.9	
(期末) 2020年3月23日	23,076	4.1	478.679	4.7	%	99.0	

(注) 騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

(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：22,168円

期末：23,076円

騰落率：4.1%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・債券の利息収入
- ・米中貿易摩擦や新型コロナウイルスの感染拡大への懸念を背景とした米国債利回りの低下（債券価格の上昇）

## マイナス要因

- ・円高米ドル安、円高ユーロ安の進行
- ・新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたイタリア国債利回りの上昇（債券価格の下落）

## ■投資環境

## 【外国債券市場動向】

米国債利回りは低下しました。

期初、米中貿易摩擦への懸念が高まるなか、FRB（米連邦準備制度理事会）が予防的利下げに踏み切ったことなどを背景に米国債利回りは低下基調で推移しました。2019年末にかけては米中通商協議が第1段階の合意に達したことや英国で合意なきEU（欧州連合）離脱が回避されたことを受けて、米国債利回りは上昇基調となりました。しかし、2020年初以降中国で発生した新型コロナウイルスの感染が欧米諸国でも急激に拡大したことが嫌気されて世界的に株式市場が急落したことを受けて、各国中央銀行が緊急利下げを実施したことから、米国債利回りは期初より低下して期を終えました。

ドイツ国債利回りは、低下しました。

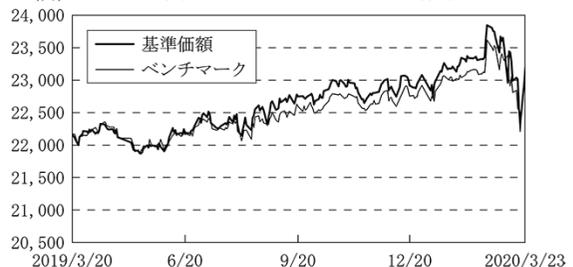
期初、欧州の経済指標が低迷したことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁がさらなる金融緩和姿勢を示したこと、ドイツ国債利回りは低下基調で推移しましたが、その後は米中通商協議の進展や英国のEU離脱問題の収束を背景にドイツ国債利回りは上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの感染拡大を背景にドイツ国債利回りは急低下し、一時利回りが上昇する局面もありましたが、期初からは低下して期を終えました。

## 【外国為替市場動向】

米ドル円相場は、期末にかけて新型コロナウイルスの感染者が欧米諸国で急激に増加したことや、原油相場の急落を背景に一時急激に円高米ドル安が進行しました。その後は、米国の景気刺激策への期待感などから円安米ドル高が進みましたが、期初からは円高米ドル安の水準で期を終えました。

ユーロ円相場は、新型コロナウイルスの感染者が欧州で急増するなか、円高ユーロ安が進行しました。

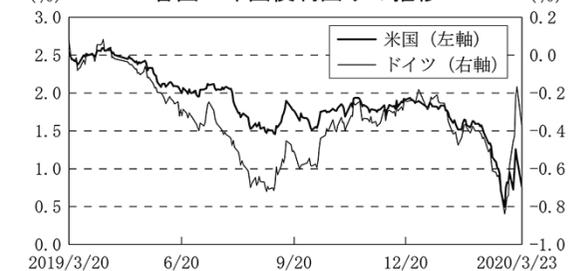
基準価額とベンチマークの推移



(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。

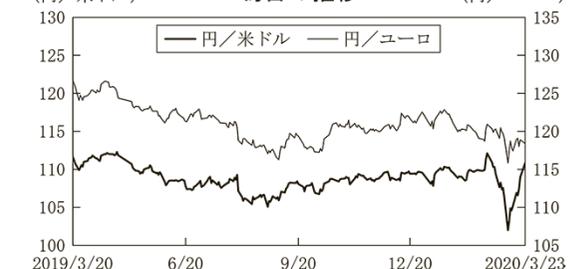
(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。

各国10年国債利回りの推移



出所：Refinitiv

為替の推移



(注) 対顧客売買電信相場の仲値

出所：Refinitiv

## ■ポートフォリオについて

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

### 【国別配分】

米国は、米国金利の低下による米ドル安を想定し、アンダーウェイトとしました。

欧州は、イタリアの財政拡大懸念に落ち着きが見られつつあったことからニュートラルウェイトとしました。

英国については、合意なきEU離脱懸念の高まりによる英ポンド安からの反転を見込み、オーバーウェイトとしました。

### 【デュレーション調整】

米国を始めとして世界的に経済成長が減速することを想定し、金利低下を見込んだことから、米国および欧州の国債のデュレーションを長期化しました。

### 【銘柄選択】

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

以上の運用の結果、基準価額は4.1%上昇しました。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+4.1%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）の騰落率+4.7%を、0.6%下回りました。

（主な差異要因）

### プラス要因

- ・国別配分における英国のオーバーウェイト
- ・保有債券のデュレーションの長期化

### マイナス要因

- ・為替、債券評価価格の差

## ○今後の運用方針

### 【国別配分】

新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な景気減速はほぼ確実な情勢となるなか、主要国の中央銀行は政策金利の引き上げが困難の状況にあると考えます。

FRB、ECB、日銀は、いずれも追加的に政策金利を引き下げる余力がないことから、今後各国の金利差に大きな変化は見込みにくく、米ドル円、ユーロ円ともに為替レートに明確な方向性は生じにくいと想定しています。

当面は現状のスタンスを維持しますが、状況に応じて国別配分を柔軟に変更する方針です。

### 【デュレーション調整】

主要国はいずれも政策金利の引き上げが困難な状況であることから、低金利環境は継続することを見込み、保有債券のデュレーションの長期化を維持しますが、状況に応じて柔軟に変更する方針です。

### 【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(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 4	% 0.018	(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 ）	(4)	(0.018)	*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	4	0.018	
期中の平均基準価額は、22,712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	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル	
			155,878	150,876	
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル	
			11,071	10,586	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			139,833	95,541	
	国	ドイツ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
				32,135	38,954
		イタリア	国債証券	24,468	21,838
				17,436	13,852
フランス		国債証券	3,074	2,901	
			7,416	7,154	
オランダ		国債証券	2,657	3,184	
			3,338	3,630	
スペイン		国債証券	千英ポンド	千英ポンド	
			20,581	19,307	
ベルギー	国債証券	千豪ドル	千豪ドル		
		5,932	5,433		
オーストリア	国債証券				

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)

## ○利害関係人との取引状況等

(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)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	80,200	91,260	10,113,456	47.0	—	27.3	12.3	7.4
カナダ	千カナダドル 4,700	千カナダドル 5,956	456,511	2.1	—	1.6	0.5	—
メキシコ	千メキシコペソ 106,000	千メキシコペソ 104,501	468,168	2.2	—	1.4	0.5	0.3
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,300	5,420	641,828	3.0	—	2.3	0.6	0.2
イタリア	17,600	21,043	2,491,813	11.6	—	8.0	2.8	0.7
フランス	14,200	18,621	2,204,962	10.2	—	8.8	1.5	—
オランダ	3,900	4,533	536,778	2.5	—	1.4	0.7	0.4
スペイン	7,000	9,501	1,125,035	5.2	—	4.4	0.8	—
ベルギー	2,600	3,677	435,496	2.0	—	1.6	0.4	—
オーストリア	1,900	2,405	284,876	1.3	—	0.9	0.4	—
イギリス	千英ポンド 10,600	千英ポンド 15,133	1,943,410	9.0	—	7.9	1.2	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 5,000	千スウェーデンクローネ 5,333	56,694	0.3	—	—	0.3	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,300	千ポーランドズロチ 2,453	64,040	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千豪ドル 6,500	千豪ドル 7,615	483,583	2.2	—	2.2	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 200	千シンガポールドル 214	16,295	0.1	—	—	0.1	—
合 計	—	—	21,322,951	99.0	—	68.0	22.0	8.9

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
<b>(アメリカ)</b>					
<b>国債証券</b>					
T 1 3/4 12/31/26	1.75	3,500	3,713	411,475	2026/12/31
T 1 5/8 09/30/26	1.625	700	735	81,458	2026/9/30
T 1 5/8 11/15/22	1.625	7,900	8,144	902,563	2022/11/15
T 1 5/8 11/30/26	1.625	500	525	58,258	2026/11/30
T 1 7/8 06/30/26	1.875	800	852	94,446	2026/6/30
T 2 08/15/25	2.0	5,000	5,293	586,631	2025/8/15
T 2 1/2 01/31/24	2.5	100	107	11,908	2024/1/31
T 2 1/2 02/15/45	2.5	3,300	3,888	430,933	2045/2/15
T 2 1/4 03/31/21	2.25	6,100	6,222	689,627	2021/3/31
T 2 1/4 04/30/21	2.25	900	919	101,873	2021/4/30
T 2 1/4 11/15/24	2.25	1,600	1,719	190,554	2024/11/15
T 2 1/8 08/15/21	2.125	500	512	56,756	2021/8/15
T 2 1/8 09/30/21	2.125	2,500	2,565	284,300	2021/9/30
T 2 11/15/26	2.0	500	537	59,583	2026/11/15
T 2 11/30/22	2.0	500	520	57,687	2022/11/30
T 2 3/4 04/30/23	2.75	100	107	11,858	2023/4/30
T 2 3/4 05/31/23	2.75	2,700	2,892	320,556	2023/5/31
T 2 3/4 07/31/23	2.75	1,000	1,073	118,967	2023/7/31
T 2 3/4 08/15/21	2.75	3,000	3,098	343,394	2021/8/15
T 2 3/4 08/15/42	2.75	4,200	5,206	577,005	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	100	119	13,194	2042/11/15
T 2 3/8 02/29/24	2.375	500	535	59,362	2024/2/29
T 2 3/8 04/30/26	2.375	8,400	9,081	1,006,377	2026/4/30
T 2 5/8 02/28/23	2.625	7,400	7,868	872,026	2023/2/28
T 2 5/8 06/15/21	2.625	100	102	11,395	2021/6/15
T 2 5/8 07/15/21	2.625	600	617	68,471	2021/7/15
T 2 5/8 12/31/25	2.625	200	221	24,548	2025/12/31
T 2 7/8 05/15/43	2.875	100	125	13,941	2043/5/15
T 2 7/8 10/15/21	2.875	300	311	34,526	2021/10/15
T 2 7/8 10/31/23	2.875	700	758	84,052	2023/10/31
T 2 7/8 11/30/23	2.875	200	217	24,056	2023/11/30
T 3 05/15/42	3.0	100	129	14,307	2042/5/15
T 3 05/15/45	3.0	700	861	95,467	2045/5/15
T 3 09/30/25	3.0	300	334	37,069	2025/9/30
T 3 1/8 02/15/43	3.125	900	1,175	130,274	2043/2/15
T 3 1/8 11/15/41	3.125	200	252	28,024	2041/11/15
T 3 3/4 08/15/41	3.75	2,800	4,011	444,523	2041/8/15
T 3 3/4 11/15/43	3.75	1,900	2,617	290,051	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	4,100	5,577	618,056	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,300	1,832	203,099	2043/8/15
T 4 1/4 11/15/40	4.25	2,500	3,668	406,527	2040/11/15
T 4 3/4 02/15/41	4.75	900	1,453	161,084	2041/2/15
T 4 3/8 05/15/41	4.375	500	750	83,175	2041/5/15
小 計				10,113,456	
<b>(カナダ)</b>					
<b>国債証券</b>					
CAN 1 06/01/27	1.0	500	504	38,628	2027/6/1
CAN 1 3/4 03/01/23	1.75	900	928	71,155	2023/3/1
CAN 2 06/01/28	2.0	500	545	41,784	2028/6/1
CAN 2 09/01/23	2.0	400	417	31,998	2023/9/1

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
<b>(カナダ)</b>					
<b>国債証券</b>					
CAN 2 1/4 06/01/29	2.25	300	335	25,739	2029/6/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	400	592	45,387	2045/12/1
CAN 4 06/01/41	4.0	600	903	69,215	2041/6/1
CAN 5 06/01/37	5.0	500	799	61,293	2037/6/1
CAN 5 3/4 06/01/33	5.75	500	788	60,401	2033/6/1
CAN 5.75 06/01/29	5.75	100	142	10,907	2029/6/1
小 計				456,511	
<b>(メキシコ)</b>					
<b>国債証券</b>					
MBONO 10 11/20/36	10.0	3,000	3,467	15,533	2036/11/20
MBONO 5 3/4 03/05/26	5.75	9,000	8,064	36,130	2026/3/5
MBONO 6 1/2 06/10/21	6.5	8,000	7,962	35,670	2021/6/10
MBONO 7 1/2 06/03/27	7.5	31,000	29,942	134,144	2027/6/3
MBONO 7 1/4 12/09/21	7.25	5,000	5,012	22,456	2021/12/9
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	5,000	4,643	20,801	2042/11/13
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	2,000	2,039	9,137	2029/5/31
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	17,000	17,163	76,894	2038/11/18
MBONO 8 12/07/23	8.0	26,000	26,205	117,400	2023/12/7
小 計				468,168	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>					
<b>国債証券</b>					
BKO 0 03/12/21	—	100	100	11,925	2021/3/12
BKO 0 06/11/21	—	100	100	11,941	2021/6/11
BKO 0 12/10/21	—	100	101	11,985	2021/12/10
DBR 0 02/15/30	—	300	309	36,694	2030/2/15
DBR 0 08/15/29	—	700	723	85,666	2029/8/15
DBR 0 1/4 08/15/28	0.25	500	528	62,581	2028/8/15
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	400	670	79,376	2046/8/15
DBR 4 01/04/37	4.0	400	689	81,695	2037/1/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	200	374	44,384	2039/7/4
DBR 5.5 01/04/31	5.5	300	492	58,355	2031/1/4
DBR 6.5 07/04/27	6.5	200	303	35,890	2027/7/4
OBL 0 10/18/24	—	1,000	1,024	121,332	2024/10/18
<b>(ユーロ…イタリア)</b>					
<b>国債証券</b>					
BTPS 0.6 06/15/23	0.6	300	298	35,388	2023/6/15
BTPS 0.85 01/15/27	0.85	600	584	69,156	2027/1/15
BTPS 0.95 03/01/23	0.95	600	605	71,642	2023/3/1
BTPS 1 07/15/22	1.0	100	100	11,951	2022/7/15
BTPS 1 3/4 07/01/24	1.75	300	310	36,784	2024/7/1
BTPS 1.2 04/01/22	1.2	500	505	59,891	2022/4/1
BTPS 1.45 05/15/25	1.45	100	101	12,039	2025/5/15
BTPS 1.45 11/15/24	1.45	100	101	12,063	2024/11/15
BTPS 2 1/2 11/15/25	2.5	200	214	25,351	2025/11/15
BTPS 2.05 08/01/27	2.05	600	630	74,633	2027/8/1
BTPS 2.1 07/15/26	2.1	1,000	1,052	124,626	2026/7/15
BTPS 2.2 06/01/27	2.2	700	743	88,034	2027/6/1
BTPS 2.3 10/15/21	2.3	1,300	1,336	158,295	2021/10/15
BTPS 2.45 09/01/33	2.45	300	321	38,045	2033/9/1
BTPS 2.45 10/01/23	2.45	300	316	37,466	2023/10/1

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評価額	価 額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
<b>(ユーロ…イタリア)</b>					
<b>国債証券</b>					
BTPS 2.8 12/01/28	2.8	100	110	13,051	2028/12/1
BTPS 3 08/01/29	3.0	1,200	1,342	158,972	2029/8/1
BTPS 3 3/4 09/01/24	3.75	600	672	79,621	2024/9/1
BTPS 3.1 03/01/40	3.1	200	230	27,262	2040/3/1
BTPS 4 1/2 03/01/24	4.5	100	113	13,484	2024/3/1
BTPS 4 1/2 03/01/26	4.5	300	356	42,215	2026/3/1
BTPS 4 1/2 05/01/23	4.5	700	779	92,319	2023/5/1
BTPS 4 3/4 08/01/23	4.75	100	113	13,401	2023/8/1
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	800	1,156	136,881	2044/9/1
BTPS 5 03/01/25	5.0	400	475	56,315	2025/3/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	1,200	1,658	196,356	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,000	1,446	171,220	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	800	1,160	137,469	2040/9/1
BTPS 5 1/2 11/01/22	5.5	700	787	93,231	2022/11/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	700	1,009	119,564	2033/2/1
BTPS 5.25 11/01/29	5.25	100	131	15,595	2029/11/1
BTPS 6 05/01/31	6.0	1,400	2,002	237,139	2031/5/1
BTPS 6 1/2 11/01/27	6.5	200	273	32,337	2027/11/1
<b>(ユーロ…フランス)</b>					
<b>国債証券</b>					
FRTR 0 02/25/23	—	200	202	23,959	2023/2/25
FRTR 0 03/25/24	—	1,700	1,717	203,400	2024/3/25
FRTR 0 03/25/25	—	2,100	2,119	251,023	2025/3/25
FRTR 0 1/2 05/25/29	0.5	500	517	61,330	2029/5/25
FRTR 0 11/25/29	—	200	198	23,449	2029/11/25
FRTR 1 1/2 05/25/31	1.5	1,300	1,491	176,638	2031/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/36	1.25	1,000	1,136	134,584	2036/5/25
FRTR 1 11/25/25	1.0	100	106	12,617	2025/11/25
FRTR 1 3/4 11/25/24	1.75	700	764	90,471	2024/11/25
FRTR 2 1/2 05/25/30	2.5	1,400	1,735	205,543	2030/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	600	1,217	144,202	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	100	213	25,279	2060/4/25
FRTR 4 10/25/38	4.0	100	164	19,465	2038/10/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,000	1,655	196,063	2035/4/25
FRTR 5 1/2 04/25/29	5.5	900	1,344	159,256	2029/4/25
FRTR 5 3/4 10/25/32	5.75	1,000	1,688	199,982	2032/10/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	2,345	277,695	2041/4/25
<b>(ユーロ…オランダ)</b>					
<b>国債証券</b>					
NETHER 0 01/15/22	—	700	705	83,492	2022/1/15
NETHER 0 01/15/24	—	1,200	1,221	144,663	2024/1/15
NETHER 0 1/2 01/15/40	0.5	300	317	37,579	2040/1/15
NETHER 0 1/4 07/15/29	0.25	400	413	48,922	2029/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	215	25,512	2028/7/15
NETHER 2 1/2 01/15/33	2.5	500	663	78,606	2033/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	600	996	118,000	2037/1/15
<b>(ユーロ…スペイン)</b>					
<b>国債証券</b>					
SPGB 1.3 10/31/26	1.3	300	314	37,284	2026/10/31
SPGB 1.45 04/30/29	1.45	500	532	63,011	2029/4/30
SPGB 1.85 07/30/35	1.85	400	443	52,498	2035/7/30

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評価額	価 額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
<b>(ユーロ…スペイン)</b>					
<b>国債証券</b>					
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	100	153	18,116	2066/7/30
SPGB 3.8 04/30/24	3.8	100	114	13,538	2024/4/30
SPGB 4.65 07/30/25	4.65	700	858	101,602	2025/7/30
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	700	1,155	136,879	2041/7/30
SPGB 4.8 01/31/24	4.8	1,100	1,294	153,292	2024/1/31
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	500	832	98,576	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/28	5.15	600	819	97,041	2028/10/31
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	895	106,053	2044/10/31
SPGB 5.9 07/30/26	5.9	800	1,067	126,438	2026/7/30
SPGB 6 01/31/29	6.0	700	1,019	120,700	2029/1/31
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>					
<b>国債証券</b>					
BGB 0 1/2 10/22/24	0.5	600	614	72,736	2024/10/22
BGB 0.2 10/22/23	0.2	200	203	24,121	2023/10/22
BGB 0.8 06/22/25	0.8	200	209	24,810	2025/6/22
BGB 1.45 06/22/37	1.45	100	116	13,779	2037/6/22
BGB 3 06/22/34	3.0	100	137	16,252	2034/6/22
BGB 3 3/4 06/22/45	3.75	300	521	61,799	2045/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	867	102,667	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	600	1,007	119,328	2035/3/28
<b>(ユーロ…オーストリア)</b>					
<b>国債証券</b>					
RAGB 0 07/15/23	—	300	303	35,951	2023/7/15
RAGB 0 07/15/24	—	100	101	11,989	2024/7/15
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	300	311	36,890	2027/4/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	200	210	24,888	2026/10/20
RAGB 1.65 10/21/24	1.65	300	326	38,712	2024/10/21
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	100	176	20,850	2117/9/20
RAGB 2.4 05/23/34	2.4	200	260	30,855	2034/5/23
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	221	26,210	2062/1/26
RAGB 4.15 03/37	4.15	300	494	58,527	2037/3/15
<b>ユーロ計</b>					
					7,720,791
<b>(イギリス)</b>					
<b>国債証券</b>					
UKT 0 3/4 07/22/23	0.75	1,000	1,019	130,866	2023/7/22
UKT 0 5/8 06/07/25	0.625	600	610	78,404	2025/6/7
UKT 1 04/22/24	1.0	800	824	105,936	2024/4/22
UKT 1 1/4 10/22/41	1.25	100	106	13,694	2041/10/22
UKT 1 3/4 09/07/37	1.75	800	921	118,279	2037/9/7
UKT 1 5/8 10/22/71	1.625	100	144	18,574	2071/10/22
UKT 2 3/4 09/07/24	2.75	100	111	14,279	2024/9/7
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	900	1,416	181,902	2045/1/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	900	1,338	171,922	2044/1/22
UKT 4 1/2 12/07/42	4.5	900	1,567	201,336	2042/12/7
UKT 4 1/4 03/07/36	4.25	1,000	1,530	196,585	2036/3/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	700	1,129	145,088	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	800	1,312	168,610	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	500	896	115,064	2046/12/7
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	400	675	86,781	2038/12/7
UKT 4.5 09/07/34	4.5	1,000	1,526	196,084	2034/9/7
<b>小計</b>					
					1,943,410

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(スウェーデン) 国債証券	%	千円	千円	千円	
SGB 1 1/2 11/13/23	1.5	5,000	5,333	56,694	2023/11/13
小 計				56,694	
(ポーランド) 国債証券		千円	千円		
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,453	64,040	2025/7/25
小 計				64,040	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	500	545	34,636	2028/5/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	200	228	14,502	2041/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	1,100	1,242	78,895	2027/11/21
ACGB 2 3/4 11/21/28	2.75	600	679	43,155	2028/11/21
ACGB 3 1/4 04/21/29	3.25	400	474	30,104	2029/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	400	488	30,998	2039/6/21

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	
(オーストラリア) 国債証券	%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
ACGB 3 3/4 04/21/37	3.75	500	636	40,411	2037/4/21
ACGB 4 1/4 04/21/26	4.25	1,400	1,540	97,790	2026/4/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,400	1,780	113,089	2027/4/21
小 計				483,583	
(シンガポール) 国債証券		千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SIGB 3 09/01/24	3.0	200	214	16,295	2024/9/1
小 計				16,295	
合 計				21,322,951	

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

(注) 株式、新株予約権証券および株式の性質を有するオプション証券等の組み入れはありません。

## ○投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 21,322,951	% 97.2
コール・ローン等、その他	618,676	2.8
投資信託財産総額	21,941,627	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (21,531,789千円) の投資信託財産総額 (21,941,627千円) に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=110.82円、1カナダドル=76.64円、1メキシコペソ=4.48円、1ユーロ=118.41円、1英ポンド=128.42円、1スウェーデンクローネ=10.63円、1ポーランドズロチ=26.10円、1豪ドル=63.50円、1シンガポールドル=76.04円です。

## ○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	21,954,217,179
コール・ローン等	106,220,157
公社債(評価額)	21,322,951,983
未収入金	367,282,375
未収利息	120,262,711
前払費用	37,499,953
(B) 負債	417,385,684
未払金	365,087,636
未払解約金	52,297,944
未払利息	104
(C) 純資産総額(A-B)	21,536,831,495
元本	9,333,067,515
次期繰越損益金	12,203,763,980
(D) 受益権総口数	9,333,067,515口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,076円

(注) 当親ファンドの期首元本額は9,127,787,907円、期中追加設定元本額は1,947,410,991円、期中一部解約元本額は1,742,131,383円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国債券	5,223,753,046円
東京海上セレクション・バランス50	2,020,129,403円
東京海上セレクション・バランス70	1,113,684,557円
東京海上セレクション・バランス30	935,088,736円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	40,411,773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	495,724,057
受取利息	495,777,510
支払利息	△ 53,453
(B) 有価証券売買損益	374,050,268
売買益	1,749,531,666
売買損	△ 1,375,481,398
(C) 保管費用等	△ 3,854,534
(D) 当期損益金(A+B+C)	865,919,791
(E) 前期繰越損益金	11,106,323,869
(F) 追加信託差損益金	2,465,082,724
(G) 解約差損益金	△ 2,233,562,404
(H) 計(D+E+F+G)	12,203,763,980
次期繰越損益金(H)	12,203,763,980

(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。