

東京海上セレクション・ バランス30 バランス50 バランス70

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

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「東京海上セレクション・バランス30、50、70」は、このたび、第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

<東京海上セレクション・バランス30>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投資信託 証券組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率		期 中 騰 落	率				
	円	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
15期(2016年6月20日)	15,556	0		△5.1	16,404	△5.7	28.1	67.5	0.1		7,375
16期(2017年6月20日)	16,445	0		5.7	17,664	7.7	30.0	66.0	0.0		8,345
17期(2018年6月20日)	17,132	0		4.2	18,209	3.1	29.6	66.3	—		9,395
18期(2019年6月20日)	17,206	0		0.4	18,316	0.6	30.0	65.6	—		10,199
19期(2020年6月22日)	17,862	0		3.8	18,538	1.2	30.1	66.0	—		11,314

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

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

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

<東京海上セレクション・バランス50>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		株 組入比率	債 券 組入比率	投資信託 証券組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率		期 中 騰 落	率				
	円	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
15期(2016年6月20日)	16,257	0	△10.0	16,882	△11.3	47.6	47.7	0.2	16,691		
16期(2017年6月20日)	18,001	0	10.7	19,166	13.5	49.8	46.1	0.1	19,299		
17期(2018年6月20日)	19,278	0	7.1	20,067	4.7	49.3	46.5	—	21,692		
18期(2019年6月20日)	19,034	0	△ 1.3	19,776	△ 1.4	49.8	45.8	—	22,508		
19期(2020年6月22日)	20,325	0	6.8	20,170	2.0	50.0	46.1	—	25,172		

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

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

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

<東京海上セレクション・バランス70>

決 算 期	基 (分配落)	準 価 額			参 考	指 数		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投資信託 証券組入比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率		期 中 騰 落	率				
	円	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
15期(2016年6月20日)	16,496	0	△14.4	16,845	△16.3	67.5	27.5	0.3	10,016		
16期(2017年6月20日)	19,093	0	15.7	20,104	19.4	69.5	26.4	0.1	11,981		
17期(2018年6月20日)	21,022	0	10.1	21,377	6.3	68.9	26.7	—	14,209		
18期(2019年6月20日)	20,375	0	△ 3.1	20,608	△ 3.6	69.5	26.3	—	14,556		
19期(2020年6月22日)	22,289	0	9.4	21,108	2.4	69.6	26.3	—	16,690		

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

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

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

参考指数は、TOPIX（東証株価指数）、NOMURA-BPI（総合）、MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）および短期金融資産を基本資産配分比率で組み合わせた合成指数です。（ファンド設定日を10,000として算出しています。MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）およびFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。）各ファンドの基本資産配分は8ページをご参照ください。

○当期中の基準価額と市況等の推移

<東京海上セレクション・バランス30>

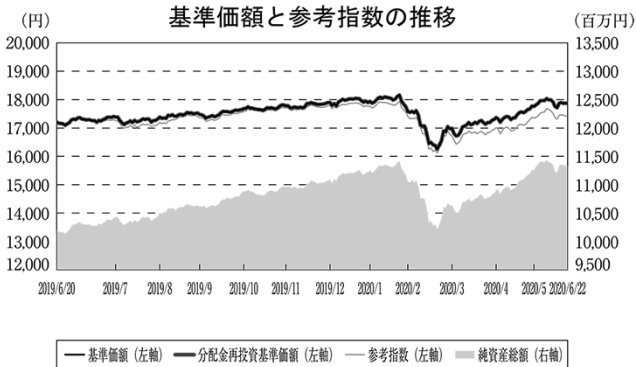
年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首) 2019年6月20日	円	%		%	%	%	%
6月末	17,206	—	18,316	—	30.0	65.6	—
7月末	17,183	△0.1	18,271	△0.2	30.1	65.8	—
8月末	17,386	1.0	18,374	0.3	30.4	65.7	—
9月末	17,386	1.0	18,304	△0.1	28.7	67.3	—
10月末	17,473	1.6	18,485	0.9	30.3	65.7	—
11月末	17,684	2.8	18,721	2.2	30.3	65.9	—
12月末	17,785	3.4	18,843	2.9	30.2	66.2	—
2020年1月末	17,902	4.0	18,938	3.4	30.1	65.9	—
2月末	17,941	4.3	18,910	3.2	29.4	66.8	—
3月末	17,578	2.2	18,530	1.2	27.7	68.7	—
4月末	16,982	△1.3	17,800	△2.8	27.9	68.0	—
5月末	17,365	0.9	18,107	△1.1	31.2	65.1	—
6月末	17,760	3.2	18,464	0.8	30.9	65.5	—
(期 末) 2020年6月22日							
	17,862	3.8	18,538	1.2	30.1	66.0	—

(注) 騰落率は期首比です。

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

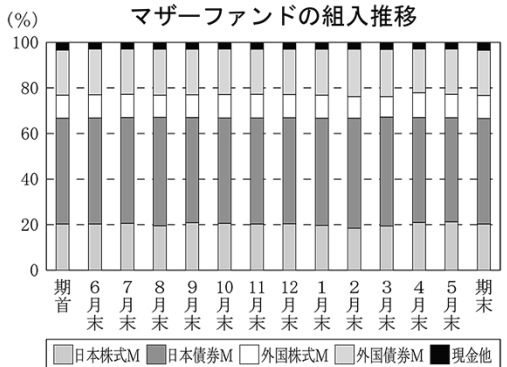
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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



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

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（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) 比率は、純資産総額（一部の未払金の計上を除く）に占める割合です。

<東京海上セレクション・バランス50>

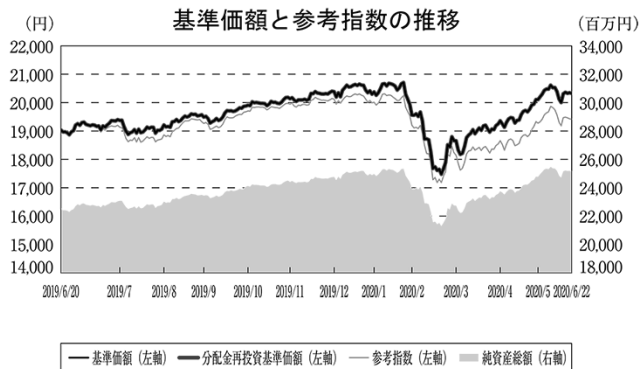
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2019年6月20日	円 19,034	% —	— 19,776	% —	% 49.8	% 45.8	% —
6月末	19,010	△0.1	19,720	△0.3	49.9	46.0	—
7月末	19,373	1.8	19,879	0.5	50.3	45.7	—
8月末	19,211	0.9	19,600	△0.9	48.3	47.6	—
9月末	19,490	2.4	20,017	1.2	50.1	45.8	—
10月末	19,907	4.6	20,475	3.5	50.1	45.9	—
11月末	20,138	5.8	20,720	4.8	50.0	46.2	—
12月末	20,384	7.1	20,909	5.7	50.0	46.0	—
2020年1月末	20,376	7.1	20,792	5.1	49.1	46.9	—
2月末	19,561	2.8	19,948	0.9	47.1	49.2	—
3月末	18,655	△2.0	18,853	△4.7	47.2	48.4	—
4月末	19,358	1.7	19,384	△2.0	51.2	44.8	—
5月末	20,107	5.6	20,027	1.3	50.9	45.4	—
(期 末) 2020年6月22日	20,325	6.8	20,170	2.0	50.0	46.1	—

(注) 騰落率は期首比です。

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

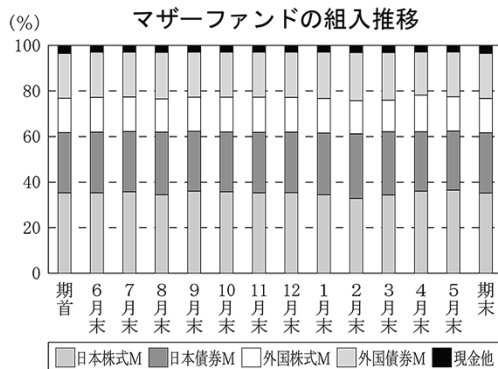
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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



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

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（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) 比率は、純資産総額（一部の未払金の計上を除く）に占める割合です。

<東京海上セレクション・バランス70>

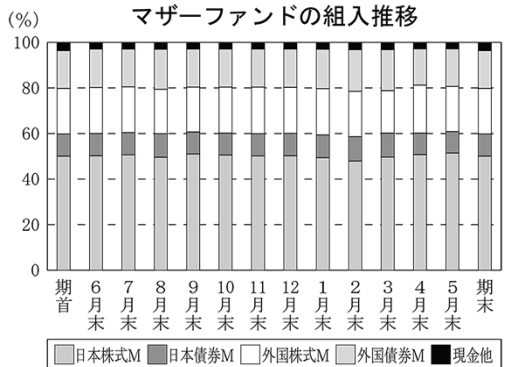
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
(期 首) 2019年6月20日	円 20,375	% —	— 20,608	% —	% 69.5	% 26.3	% —
6月末	20,344	△ 0.2	20,538	△0.3	69.5	26.4	—
7月末	20,878	2.5	20,754	0.7	69.9	26.0	—
8月末	20,531	0.8	20,253	△1.7	68.2	27.5	—
9月末	21,015	3.1	20,904	1.4	69.6	26.1	—
10月末	21,653	6.3	21,588	4.8	69.6	26.2	—
11月末	22,030	8.1	21,962	6.6	69.7	26.4	—
12月末	22,418	10.0	22,247	8.0	69.6	26.3	—
2020年1月末	22,349	9.7	22,029	6.9	68.9	27.0	—
2月末	21,010	3.1	20,675	0.3	67.4	28.8	—
3月末	19,766	△ 3.0	19,217	△6.8	67.1	28.3	—
4月末	20,818	2.2	19,978	△3.1	70.7	25.2	—
5月末	21,942	7.7	20,895	1.4	70.3	25.8	—
(期 末) 2020年6月22日	22,289	9.4	21,108	2.4	69.6	26.3	—

(注) 騰落率は期首比です。

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

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

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



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

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(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) 比率は、純資産総額(一部の未払金の計上を除く)に占める割合です。

○運用経過

(2019年6月21日～2020年6月22日)

■期中の基準価額等の推移

	東京海上セレクション・バランス30	東京海上セレクション・バランス50	東京海上セレクション・バランス70
前期末 (2019年6月20日)	17,206円	19,034円	20,375円
当期末 (2020年6月22日)	17,862円	20,325円	22,289円
基準価額の騰落率	3.8%	6.8%	9.4%
参考指数の騰落率	1.2%	2.0%	2.4%

◇基準価額の主な変動要因

【各マザーファンドのベンチマーク騰落率】

	日本株式 TOPIX (東証株価指数)	日本債券 NOMURA-BPI (総合)	外国株式 MSCI コクサイ 指数 (円ヘッジなし・円ベース)	外国債券 FTSE 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
騰落率	1.2%	△1.7%	3.0%	5.2%

プラス要因

- ・米中貿易協議進展への期待
- ・新型コロナウイルスによる景気悪化対策としての日銀による金融緩和政策の強化や大規模な経済対策の実施

マイナス要因

- ・米中貿易摩擦の激化への懸念
- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大

■投資環境

【日本株式市況】

当期、国内株式市場は上昇しました。期初は米中貿易摩擦の激化などにより上値の重い展開となりましたが、2019年9月以降は米中貿易協議の進展や英国のEU（欧州連合）離脱期限の延長に関する合意などを受けて、世界的に政治リスクが後退し投資家心理が改善したことから、年末に向けて国内株式市場は上昇しました。2020年以降は新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に伴う経済の減速が嫌気され、3月にかけて大きく下落しました。その後、感染拡大ペースの鈍化に伴う経済活動の再開への期待や緩和的な金融政策および積極的な財政政策を受けて国内株式市場は上昇し、前期末対比上昇した水準で期を終えました。

【日本債券市況】

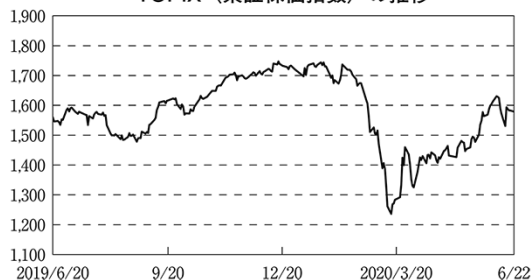
当期、10年国債利回りは前期末対比上昇しました。期初、 -0.16% の水準にあった10年国債利回りは、米中貿易摩擦の激化や地政学的リスクの高まりを背景とした欧米長期金利の低下などを受け、2019年8月下旬には -0.28% を下回る水準まで低下しました。9月以降、米中貿易協議や英国のEU離脱を巡る交渉に好転の兆しが見え始めるなか、日銀による追加金融緩和期待の後退などから10年国債利回りは上昇基調で推移し、年末には 0% 程度の水準まで上昇しました。2020年1月下旬以降、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に、投資家がリスク回避姿勢を強めるなか、金融市場の不安定化により市場の流動性が低下し、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。

【外国株式市況】

海外の主要株式市場は上昇しました。期前半は、米中通商協議進展への期待から海外株式市場は上昇しました。また、米国の非農業部門雇用者数が堅調な伸びとなったことや、米大統領選の民主党候補から穏健な国民皆保険案が発表されたことを受けて、ヘルスケアセクターが上昇したことなどがプラス要因となりました。

期後半は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて、各国が感染拡大防止策として実施した都市封鎖が経済に甚大な影響を与えるとの見方から、海外株式市場は急落しました。しかし、その後はFRB（米連邦準備制度理事会）が無制限の量的金融緩和に踏み切ったことや米政府による大規模な財政支援策が導入されたことにより、海外株式市場は大きく反発しました。また、新型コロナウイルスの感染者数がピークアウトしたことやワクチンが臨床試験で有効性を示したとの報道なども好感され、海外株式市場は前期末対比上昇しました。

TOPIX（東証株価指数）の推移



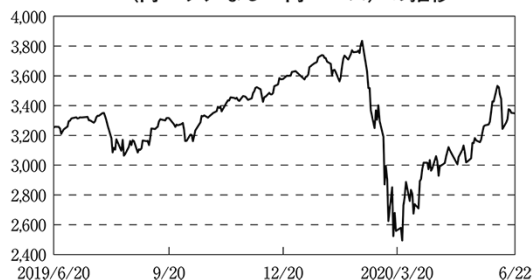
出所：ブルームバーグ

NOMURA-BPI（総合）の推移



出所：野村證券

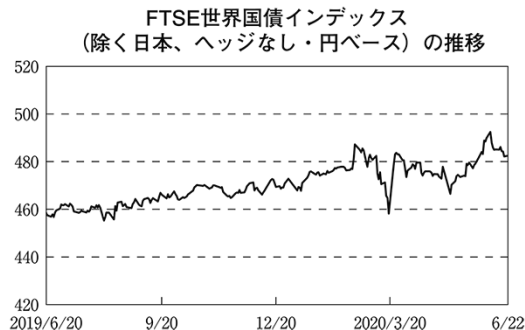
MSCIコクサイ指数
（円ヘッジなし・円ベース）の推移



出所：MSCI

【外国債券市況】

米国債利回りは、前期末対比低下しました。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。



出所：ブルームバーグ

【外国為替市況】

米ドル円相場は、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。

■ポートフォリオについて

＜東京海上セレクション・バランス30、50、70＞

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

【基本資産配分】

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

＜TMA日本株アクティブマザーファンド＞

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

当期の国内株式市場は、米中貿易協議の行方や新型コロナウイルスの影響などが市場変動の主な要因となったことから、景気敏感関連業種への投資が見送られた一方、景気変動の影響が比較的軽微なディフェンシブ関連（景気変動にあまり影響されない）業種の株価は相対的に堅調に推移しました。

業種配分についてはAI（人工知能）やIoT（モノのインターネット）の普及・拡大による半導体市場の成長を予想して、半導体製造装置を中心としたエレクトロニクス関連や、安定成長が期待できると考えた医薬品関連の組入比率を相対的に高位に保ちました。

一方、銘柄選択については、景気変動や市場動向の影響を受けにくく独自の成長材料を有すると考える優良銘柄を選別して投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は14.6%上昇しました。

＜TMA日本債券マザーファンド＞

マクロ経済分析、市場動向分析、各種信用分析ツール等の計量的サポートに定性判断を加味して、金利の方向性を予測する戦略（イールド選択）、事業債などの非国債と国債との利回り格差の拡縮を予測する戦略（スプレッド選択）、および銘柄選択という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。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

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

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

アンダーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて少なく保有）を基本としました。

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

以上の運用の結果、基準価額は10.8%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上昇の水準等も勘案し、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。

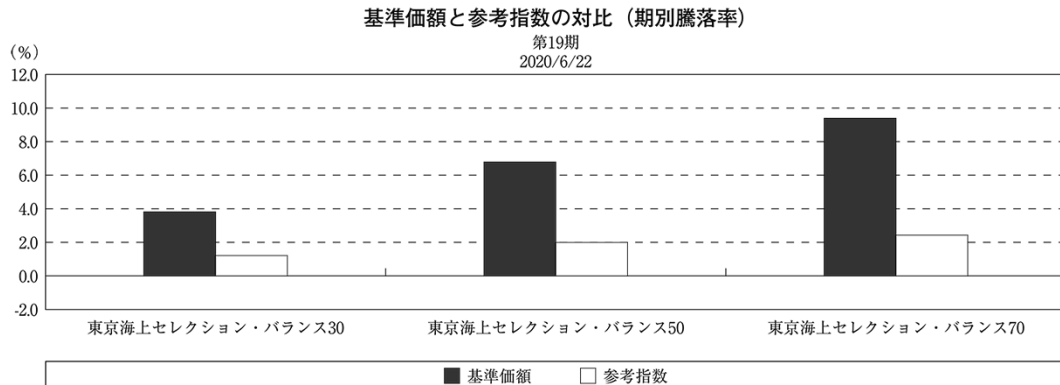
以上の運用の結果、基準価額は6.6%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

<東京海上セレクション・バランス30、50、70>

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは期中の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

■分配金

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第19期		
	2019年6月21日～2020年6月22日		
	東京海上セレクション・ バランス30	東京海上セレクション・ バランス50	東京海上セレクション・ バランス70
当期分配金	—	—	—
(対基準価額比率)	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	8,062	11,501	14,569

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下四捨五入して算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

<東京海上セレクション・バランス30、50、70>

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

<TMA日本株アクティブマザーファンド>

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対する懸念がくすぶり続けていることや、世界経済の先行き不透明感が強まっていることなど懸念材料はあるものの、治療薬の開発が見込まれていること、各国の金融緩和政策や財政拡大などの対応により、本格的な景気後退に陥る可能性は低いと想定しています。企業業績面では、2020年度上期は減益傾向が続くものの、下期以降は業績の回復が見込まれており、期待先行で戻した株価を下支えすると想定します。

以上のような投資環境の下、安定成長を期待する医薬品・ヘルスケアやエレクトロニクス、情報通信業などの銘柄の保有割合を高位に維持することにより、ベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

<TMA日本債券マザーファンド>

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。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

海外株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気の先行き不透明感が残るなか、2020年11月に実施予定の米大統領選を控え支持率が伸び悩むトランプ米大統領が一段と対中強硬姿勢を強めるリスクもあり、当面はボラティリティ（変動性）が高い展開を予想します。米国企業の業績は、新型コロナウイルスの感染防止のため、経済活動の制限の影響を受けており、増益基調への回復時期が先送りになると考えています。しかし、FRBはゼロ金利政策に加え、無制限の量的金融緩和策の実施により、幅広い資産を購入することで企業の資金繰りを支援しているほか、トランプ米政権下の財政支出拡大も株価の下支え要因となることから、海外株式市場は中長期的には緩やかな上昇基調に戻ると想定します。

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

＜TMA外国債券マザーファンド＞

【国別配分】

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。

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
	東京海上セレクション・バランス30		東京海上セレクション・バランス50		東京海上セレクション・バランス70		
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 184	% 1.051	円 248	% 1.261	円 308	% 1.449	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(83)	(0.476)	(113)	(0.575)	(141)	(0.664)	* 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)	(85)	(0.487)	(117)	(0.597)	(148)	(0.697)	* 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)	(16)	(0.088)	(17)	(0.088)	(19)	(0.088)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.020	6	0.033	10	0.046	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0.020)	(6)	(0.033)	(10)	(0.046)	* 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	0	0.002	0	0.002	1	0.003	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
(株式)	(0)	(0.002)	(0)	(0.002)	(1)	(0.003)	* 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	2	0.009	1	0.008	2	0.009	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.005)	(1)	(0.005)	(1)	(0.005)	* 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)	(0.005)	(0)	(0.002)	(1)	(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)	(0)	(0.000)	(0)	(0.000)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	189	1.082	255	1.304	321	1.507	
期中の平均基準価額	東京海上セレクション・バランス30 17,535円 東京海上セレクション・バランス50 19,630円 東京海上セレクション・バランス70 21,229円						

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

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

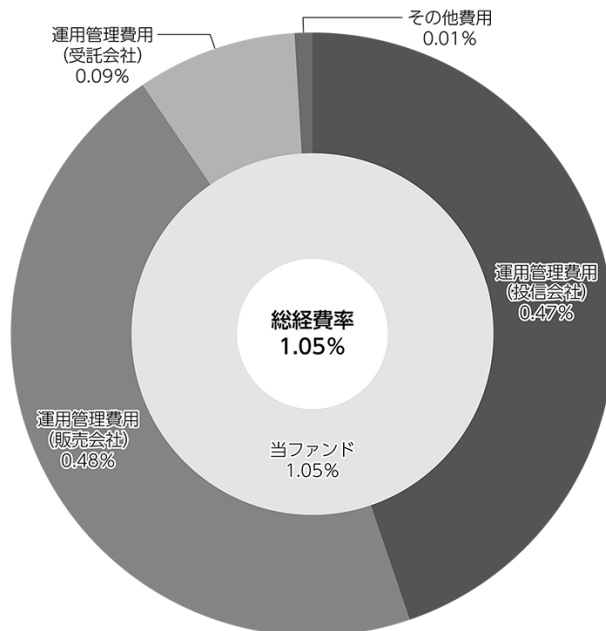
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

<東京海上セレクション・バランス30>

(参考情報)

○総経費率

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



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

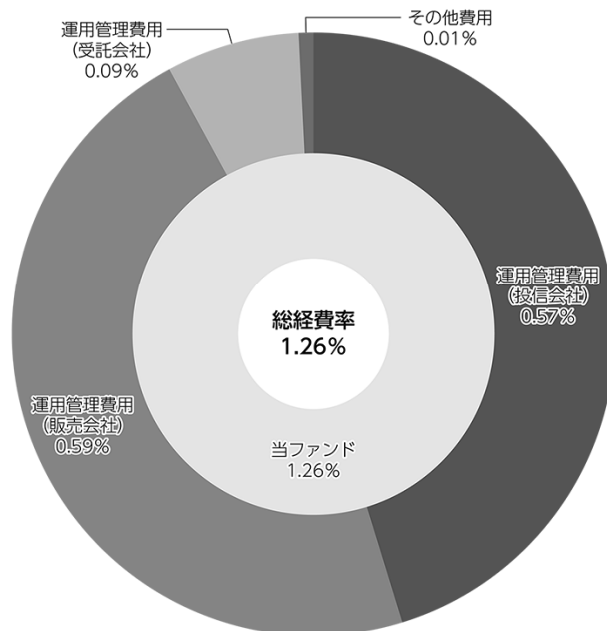
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

＜東京海上セレクション・バランス50＞

(参考情報)

○総経費率

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



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

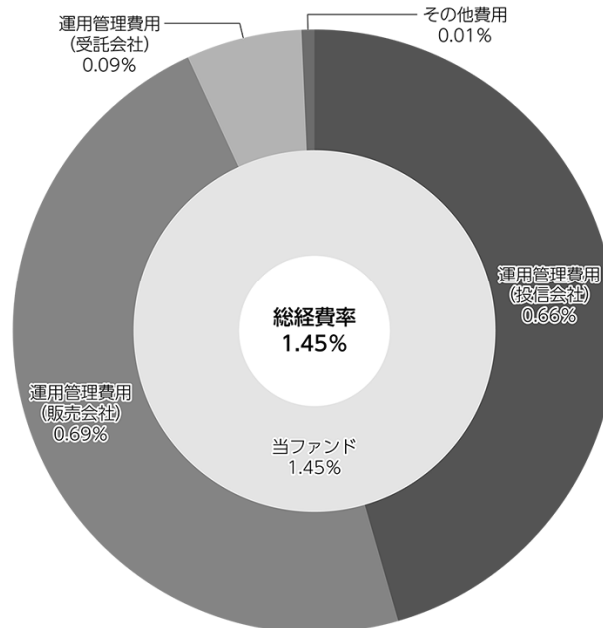
(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

＜東京海上セレクション・バランス70＞

(参考情報)

○総経費率

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



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(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

<東京海上セレクション・バランス30>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	490,980	739,895	536,547	832,753
TMA日本債券マザーファンド	1,101,095	1,568,263	684,508	976,402
TMA外国株式マザーファンド	143,347	389,265	142,812	408,472
TMA外国債券マザーファンド	242,278	557,045	202,526	471,325

<東京海上セレクション・バランス50>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,448,014	2,195,470	1,583,170	2,463,396
TMA日本債券マザーファンド	1,559,694	2,220,210	997,390	1,424,689
TMA外国株式マザーファンド	381,949	1,034,210	370,432	1,063,711
TMA外国債券マザーファンド	608,668	1,399,892	505,826	1,178,000

<東京海上セレクション・バランス70>

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,336,814	2,046,210	1,338,123	2,076,472
TMA日本債券マザーファンド	500,897	712,798	338,555	483,449
TMA外国株式マザーファンド	349,906	955,447	312,929	898,463
TMA外国債券マザーファンド	466,898	1,074,926	382,091	890,967

○株式売買比率

(2019年6月21日～2020年6月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	TMA日本株アクティブマザーファンド	TMA外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	49,031,213千円	17,650,341千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,512,634千円	32,419,301千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10	0.54

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(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

<東京海上セレクション・バランス30>

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	1,431,639	1,386,072	2,304,346
TMA日本債券マザーファンド	3,320,227	3,736,815	5,272,272
TMA外国株式マザーファンド	379,814	380,349	1,149,835
TMA外国債券マザーファンド	913,160	952,911	2,251,159

<東京海上セレクション・バランス50>

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	5,503,216	5,368,060	8,924,400
TMA日本債券マザーファンド	4,189,002	4,751,307	6,703,619
TMA外国株式マザーファンド	1,251,031	1,262,548	3,816,809
TMA外国債券マザーファンド	2,005,529	2,108,372	4,980,818

<東京海上セレクション・バランス70>

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本株アクティブマザーファンド	5,060,676	5,059,366	8,411,197
TMA日本債券マザーファンド	998,556	1,160,898	1,637,911
TMA外国株式マザーファンド	1,073,388	1,110,365	3,356,744
TMA外国債券マザーファンド	1,097,176	1,181,983	2,792,318

<東京海上セレクション・バランス30>

○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日本株アクティブマザーファンド	2,304,346	20.2
TMA日本債券マザーファンド	5,272,272	46.2
TMA外国株式マザーファンド	1,149,835	10.1
TMA外国債券マザーファンド	2,251,159	19.7
コール・ローン等、その他	429,582	3.8
投資信託財産総額	11,407,194	100.0

(注) TMA外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(35,140,379千円)の投資信託財産総額(35,870,917千円)に対する比率は98.0%です。

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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スイスフラン=112.12円、1スウェーデンクローナ=11.28円、1ノルウェークローネ=11.05円、1デンマーククローネ=16.01円、1ポーランドズロチ=26.72円、1豪ドル=72.86円、1香港ドル=13.78円、1シンガポールドル=76.38円、1インドルピー=1.41円です。

<東京海上セレクション・バランス30>

○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	11,407,194,156
コール・ローン等	340,001,528
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	2,304,346,108
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	5,272,272,805
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	1,149,835,719
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	2,251,159,197
未収入金	89,578,799
(B) 負債	92,349,882
未払解約金	33,934,566
未払信託報酬	58,167,218
未払利息	598
その他未払費用	247,500
(C) 純資産総額(A－B)	11,314,844,274
元本	6,334,523,668
次期繰越損益金	4,980,320,606
(D) 受益権総口数	6,334,523,668口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,862円

(注) 当ファンドの期首元本額は5,927,999,313円、期中追加設定元本額は1,157,893,992円、期中一部解約元本額は751,369,637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) 配当等収益	△ 163,015
受取利息	1,152
支払利息	△ 164,167
(B) 有価証券売買損益	497,118,202
売買益	624,715,214
売買損	△ 127,597,012
(C) 信託報酬等	△ 113,470,225
(D) 当期損益金(A+B+C)	383,484,962
(E) 前期繰越損益金	1,320,669,141
(F) 追加信託差損益金	3,276,166,503
(配当等相当額)	(3,401,416,640)
(売買損益相当額)	(△ 125,250,137)
(G) 計(D+E+F)	4,980,320,606
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	4,980,320,606
追加信託差損益金	3,276,166,503
(配当等相当額)	(3,403,133,937)
(売買損益相当額)	(△ 126,967,434)
分配準備積立金	1,704,154,103

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	101,486,921円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	281,998,041円
c. 信託約款に規定する収益調整金	3,403,133,937円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,320,669,141円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,107,288,040円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	8,062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。

<東京海上セレクション・バランス50>

○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日本株アクティブマザーファンド	8,924,400	35.2
TMA日本債券マザーファンド	6,703,619	26.5
TMA外国株式マザーファンド	3,816,809	15.1
TMA外国債券マザーファンド	4,980,818	19.7
コール・ローン等、その他	917,020	3.5
投資信託財産総額	25,342,666	100.0

(注) TMA外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(35,140,379千円)の投資信託財産総額(35,870,917千円)に対する比率は98.0%です。

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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スイスフラン=112.12円、1スウェーデンクローナ=11.28円、1ノルウェークローネ=11.05円、1デンマーククローネ=16.01円、1ポーランドズロチ=26.72円、1豪ドル=72.86円、1香港ドル=13.78円、1シンガポールドル=76.38円、1インドルピー=1.41円です。

<東京海上セレクション・バランス50>

○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	25,342,666,933
コール・ローン等	751,507,054
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	8,924,400,827
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	6,703,619,499
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	3,816,809,112
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	4,980,818,700
未収入金	165,511,741
(B) 負債	170,631,987
未払解約金	17,502,264
未払信託報酬	152,880,901
未払利息	1,322
その他未払費用	247,500
(C) 純資産総額(A-B)	25,172,034,946
元本	12,384,839,367
次期繰越損益金	12,787,195,579
(D) 受益権総口数	12,384,839,367口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,325円

(注) 当ファンドの期首元本額は11,824,886,210円、期中追加設定元本額は1,845,128,151円、期中一部解約元本額は1,285,174,994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) 配当等収益	△ 361,822
受取利息	2,511
支払利息	△ 364,333
(B) 有価証券売買損益	1,795,818,767
売買益	2,043,496,688
売買損	△ 247,677,921
(C) 信託報酬等	△ 298,709,967
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,496,746,978
(E) 前期繰越損益金	4,029,118,962
(F) 追加信託差損益金	7,261,329,639
(配当等相当額)	(8,715,560,986)
(売買損益相当額)	(△ 1,454,231,347)
(G) 計(D+E+F)	12,787,195,579
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	12,787,195,579
追加信託差損益金	7,261,329,639
(配当等相当額)	(8,719,072,332)
(売買損益相当額)	(△ 1,457,742,693)
分配準備積立金	5,525,865,940

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	289,262,476円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	925,802,853円
c. 信託約款に規定する収益調整金	8,719,072,332円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	4,310,800,611円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	14,244,938,272円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	11,501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。

<東京海上セレクション・バランス70>

○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日本株アクティブマザーファンド	8,411,197	50.0
TMA日本債券マザーファンド	1,637,911	9.7
TMA外国株式マザーファンド	3,356,744	19.9
TMA外国債券マザーファンド	2,792,318	16.6
コール・ローン等、その他	632,494	3.8
投資信託財産総額	16,830,664	100.0

(注) TMA外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(35,140,379千円)の投資信託財産総額(35,870,917千円)に対する比率は98.0%です。

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(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スイスフラン=112.12円、1スウェーデンクローナ=11.28円、1ノルウェークローネ=11.05円、1デンマーククローネ=16.01円、1ポーランドズロチ=26.72円、1豪ドル=72.86円、1香港ドル=13.78円、1シンガポールドル=76.38円、1インドルピー=1.41円です。

<東京海上セレクション・バランス70>

○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	16,830,664,543
コール・ローン等	496,592,375
TMA日本株アクティブマザーファンド(評価額)	8,411,197,620
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	1,637,911,168
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	3,356,744,676
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	2,792,318,115
未収入金	135,900,589
(B) 負債	140,104,577
未払解約金	24,438,694
未払信託報酬	115,417,510
未払利息	873
その他未払費用	247,500
(C) 純資産総額(A-B)	16,690,559,966
元本	7,488,276,943
次期繰越損益金	9,202,283,023
(D) 受益権総口数	7,488,276,943口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,289円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,144,343,278円、期中追加設定元本額は1,429,368,793円、期中一部解約元本額は1,085,435,128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) 配当等収益	△ 229,693
受取利息	1,609
支払利息	△ 231,302
(B) 有価証券売買損益	1,552,654,760
売買益	1,739,409,828
売買損	△ 186,755,068
(C) 信託報酬等	△ 225,243,586
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,327,181,481
(E) 前期繰越損益金	2,519,112,165
(F) 追加信託差損益金	5,355,989,377
(配当等相当額)	(7,060,598,350)
(売買損益相当額)	(△1,704,608,973)
(G) 計(D+E+F)	9,202,283,023
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	9,202,283,023
追加信託差損益金	5,355,989,377
(配当等相当額)	(7,064,137,560)
(売買損益相当額)	(△1,708,148,183)
分配準備積立金	3,846,293,646

(注) (B) 有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	218,791,385円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	723,193,799円
c. 信託約款に規定する収益調整金	7,064,137,560円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	2,904,308,462円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	10,910,431,206円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,569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日本株アクティブマザーファンド>

下記は、TMA日本株アクティブマザーファンド全体(28,288,412千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.5%)			
サカタのタネ	58.5	63.7	218,809
建設業 (1.4%)			
ショーボンドホールディングス	34.6	65.4	319,152
コムシスホールディングス	—	114.5	350,942
大成建設	73	—	—
大和ハウス工業	98.6	—	—
食料品 (2.6%)			
ヤクルト本社	42.8	—	—
明治ホールディングス	—	59.5	508,130
アサヒグループホールディングス	142.9	113.7	454,686
不二製油グループ本社	72.2	—	—
キッコーマン	—	51.1	265,209
繊維製品 (0.5%)			
東レ	—	437.5	225,750
化学 (6.9%)			
旭化成	211.8	—	—
昭和電工	77.7	—	—
信越化学工業	140.7	132.8	1,639,416
エア・ウォーター	—	133.6	205,744
三井化学	92.4	138.6	320,997
三菱ケミカルホールディングス	279.6	—	—
花王	56.1	48.1	416,065
富士フイルムホールディングス	85.8	—	—
資生堂	43.4	—	—
ライオン	—	129.9	330,075
ファンケル	43.1	91.6	284,876
医薬品 (10.7%)			
武田薬品工業	294.1	—	—
アステラス製薬	—	521.6	938,358
塩野義製薬	—	33.5	237,414
日本新薬	53.6	34.6	309,324

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
中外製薬	—	27.7	479,764
エーザイ	69	28	238,532
小野薬品工業	—	124.7	390,186
JCRファーマ	106.3	90	1,085,400
第一三共	239.3	146.3	1,312,896
石油・石炭製品 (—%)			
JXTGホールディングス	393.3	—	—
鉄鋼 (0.5%)			
日本製鉄	100.7	206.6	222,508
非鉄金属 (1.0%)			
住友金属鉱山	101.6	93.6	281,642
住友電気工業	—	140.2	178,614
機械 (6.2%)			
ディスコ	—	21.5	543,950
SMC	20.5	19.4	1,079,222
クボタ	193.4	—	—
ダイキン工業	30.8	35.7	593,512
ダイフク	—	72.9	660,474
電気機器 (18.1%)			
日立製作所	138	—	—
日本電産	32.1	28.9	196,433
富士通	28	78.3	948,213
ルネサスエレクトロニクス	—	237.1	147,950
アンリツ	186	190.9	478,395
ソニー	303.2	261.2	1,986,948
アドバンテスト	344.7	254.8	1,526,252
キーエンス	11.1	18.6	829,002
シスメックス	47.2	—	—
レーザークック	—	22.1	230,945
カシオ計算機	—	109	207,427
太陽誘電	—	167.5	548,562
村田製作所	81.7	128	818,688

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小糸製作所	31.5	—	—
東京エレクトロン	56.5	20.6	516,751
輸送用機器 (7.2%)			
デンソー	181	53.9	216,139
川崎重工業	111.5	—	—
いすゞ自動車	336.7	—	—
トヨタ自動車	217.4	260.8	1,778,134
本田技研工業	—	159.9	455,794
スズキ	103.9	93.6	338,551
S U B A R U	102.7	—	—
シマノ	22.6	27.3	564,837
精密機器 (3.0%)			
島津製作所	164.6	176.3	501,926
H O Y A	126.1	85.9	891,212
その他製品 (5.4%)			
バンダイナムコホールディングス	184	146.9	848,788
パイロットコーポレーション	59	56.1	182,886
ヤマハ	99.9	65.4	337,464
任天堂	12.9	22.2	1,113,330
コクヨ	—	7.2	9,129
陸運業 (3.2%)			
東急	—	184.2	288,273
東日本旅客鉄道	—	30.1	237,759
西日本旅客鉄道	48.6	—	—
山九	109	75.4	308,386
セイノーホールディングス	206.2	—	—
日立物流	151.5	143	411,983
S G ホールディングス	—	66.5	232,750
空運業 (—%)			
日本航空	58.7	—	—
情報・通信業 (13.4%)			
GMOペイメントゲートウェイ	111	76.2	867,918
野村総合研究所	121.2	343.3	1,001,062
メルカリ	67.9	—	—
S a n s a n	7.5	25	118,625
J T O W E R	—	53.1	328,689
Zホールディングス	—	707.3	381,234
伊藤忠テクノソリューションズ	99.8	112.8	439,356

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本電信電話	—	571.2	1,425,715
GMOインターネット	—	96.9	282,463
東宝	89.1	60	235,200
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	44.6	250,206
ソフトバンクグループ	197.4	163.2	899,558
卸売業 (3.0%)			
神戸物産	—	66.7	403,535
三井物産	—	237.8	393,440
三菱商事	282.7	—	—
トラスコ中山	99.8	97.3	264,753
ミスミグループ本社	—	112	311,808
小売業 (3.5%)			
クスリのアオキホールディングス	—	36.2	332,316
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	62.8	189.9	445,315
ワークマン	—	33.7	323,857
しまむら	35.7	—	—
ニトリホールディングス	25.4	9.4	186,449
ファーストリテイリング	—	5.4	338,634
銀行業 (2.7%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,152.3	1,639.7	717,368
三井住友フィナンシャルグループ	303.6	168.5	524,877
証券・商品先物取引業 (0.5%)			
S B I ホールディングス	—	99.9	229,570
保険業 (1.0%)			
第一生命ホールディングス	470	323.1	441,839
その他金融業 (1.6%)			
アルヒ	107	198	316,602
オリックス	388.7	323	449,293
不動産業 (0.7%)			
東急不動産ホールディングス	—	613.8	324,086
パーク24	—	12.9	23,865
三菱地所	100.3	—	—
住友不動産	75.4	—	—
カチタス	37.2	—	—
サービス業 (6.4%)			
カカコム	180.5	94.9	256,609
ベネフィット・ワン	—	49.1	109,002
エムスリー	—	137.6	619,200

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アウトソーシング	167.1	—	—
ラウンドワン	150.3	—	—
サイバーエージェント	—	119.3	635,869
楽天	183.1	231.9	217,290
弁護士ドットコム	—	32	318,080
リクルートホールディングス	194.8	217.2	833,179

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リログループ	245.8	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	12,668	13,650
	銘柄数<比率>	82	92<98.9%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 合計欄の< >内は、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比率です。

<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B B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	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	当期末				銘柄	利率	当期末			
		額面金額	評価額	償還年月日				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412回利付国債(2年)	0.1	2,155,000	2,165,818	2022/5/1		第136回利付国債(20年)	1.6	70,000	82,183	2032/3/20	
第413回利付国債(2年)	0.1	540,000	542,781	2022/6/1		第141回利付国債(20年)	1.7	919,000	1,096,367	2032/12/20	
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(20年)	1.6	740,000	875,227	2033/3/20	
第143回利付国債(5年)	0.1	5,080,000	5,132,019	2025/3/20		第144回利付国債(20年)	1.5	120,000	140,426	2033/3/20	
第7回利付国債(40年)	1.7	10,000	13,464	2054/3/20		第145回利付国債(20年)	1.7	1,647,000	1,972,315	2033/6/20	
第10回利付国債(40年)	0.9	735,000	813,622	2057/3/20		第146回利付国債(20年)	1.7	420,000	503,882	2033/9/20	
第11回利付国債(40年)	0.8	295,000	317,057	2058/3/20		第147回利付国債(20年)	1.6	30,000	35,658	2033/12/20	
第12回利付国債(40年)	0.5	674,000	655,903	2059/3/20		第148回利付国債(20年)	1.5	646,000	760,329	2034/3/20	
第13回利付国債(40年)	0.5	250,000	242,755	2060/3/20		第149回利付国債(20年)	1.5	130,000	153,210	2034/6/20	
第341回利付国債(10年)	0.3	100,000	102,294	2025/12/20		第150回利付国債(20年)	1.4	1,370,000	1,597,680	2034/9/20	
第342回利付国債(10年)	0.1	1,950,000	1,974,219	2026/3/20		第151回利付国債(20年)	1.2	458,000	521,771	2034/12/20	
第346回利付国債(10年)	0.1	740,000	750,545	2027/3/20		第152回利付国債(20年)	1.2	613,000	698,764	2035/3/20	
第348回利付国債(10年)	0.1	2,370,000	2,405,455	2027/9/20		第154回利付国債(20年)	1.2	60,000	68,470	2035/9/20	
第351回利付国債(10年)	0.1	620,000	628,971	2028/6/20		第156回利付国債(20年)	0.4	1,580,000	1,610,999	2036/3/20	
第353回利付国債(10年)	0.1	4,760,000	4,822,927	2028/12/20		第158回利付国債(20年)	0.5	190,000	196,340	2036/9/20	
第354回利付国債(10年)	0.1	344,000	348,375	2029/3/20		第159回利付国債(20年)	0.6	540,000	566,346	2036/12/20	
第355回利付国債(10年)	0.1	1,200,000	1,214,064	2029/6/20		第161回利付国債(20年)	0.6	450,000	471,442	2037/6/20	
第356回利付国債(10年)	0.1	4,842,000	4,895,794	2029/9/20		第162回利付国債(20年)	0.6	200,000	209,322	2037/9/20	
第15回利付国債(30年)	2.5	100,000	131,663	2034/6/20		第164回利付国債(20年)	0.5	230,000	236,550	2038/3/20	
第17回利付国債(30年)	2.4	160,000	209,577	2034/12/20		第165回利付国債(20年)	0.5	300,000	308,397	2038/6/20	
第23回利付国債(30年)	2.5	360,000	484,923	2036/6/20		第167回利付国債(20年)	0.5	880,000	902,924	2038/12/20	
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	54,607	2037/9/20		第168回利付国債(20年)	0.4	170,000	171,193	2039/3/20	
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	68,643	2038/3/20		第170回利付国債(20年)	0.3	508,000	501,157	2039/9/20	
第33回利付国債(30年)	2.0	794,000	1,041,664	2040/9/20		第172回利付国債(20年)	0.4	1,010,000	1,012,777	2040/3/20	
第38回利付国債(30年)	1.8	595,000	769,430	2043/3/20		第22回利付国債(物価連動・10年)	0.1	101,000	102,952	2027/3/10	
第40回利付国債(30年)	1.8	631,000	817,996	2043/9/20		第23回利付国債(物価連動・10年)	0.1	246,000	248,761	2028/3/10	
第41回利付国債(30年)	1.7	250,000	319,107	2043/12/20		第24回利付国債(物価連動・10年)	0.1	188,000	188,988	2029/3/10	
第44回利付国債(30年)	1.7	800,000	1,025,312	2044/9/20		小計		55,862,000	59,649,730		
第45回利付国債(30年)	1.5	30,000	37,113	2044/12/20		地方債証券					
第51回利付国債(30年)	0.3	1,030,000	979,231	2046/6/20		第741回東京都公募公債	0.435	200,000	203,976	2025/3/19	
第52回利付国債(30年)	0.5	995,000	993,845	2046/9/20		第69回神奈川県公募公債(5年)	0.001	800,000	799,808	2021/9/17	
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	5,360	2047/3/20		第95回共同発行市場公募地方債	1.28	100,000	100,856	2021/2/25	
第56回利付国債(30年)	0.8	160,000	171,508	2047/9/20		平成23年度第1回滋賀県公募公債	1.02	100,000	101,440	2021/11/30	
第57回利付国債(30年)	0.8	636,000	681,289	2047/12/20		小計		1,200,000	1,206,080		
第58回利付国債(30年)	0.8	306,000	327,563	2048/3/20		金融債券					
第59回利付国債(30年)	0.7	185,000	193,136	2048/6/20		い第816号商工債	0.17	100,000	100,277	2023/5/26	
第61回利付国債(30年)	0.7	35,000	36,472	2048/12/20		い第817号商工債	0.17	100,000	100,255	2023/6/27	
第62回利付国債(30年)	0.5	584,000	577,465	2049/3/20		第331回信金中金債(5年)	0.08	500,000	500,510	2022/6/27	
第64回利付国債(30年)	0.4	260,000	249,545	2049/9/20		小計		700,000	701,042		
第65回利付国債(30年)	0.4	160,000	153,324	2049/12/20		普通社債券(含む投資法人債券)					
第66回利付国債(30年)	0.4	850,000	814,283	2050/3/20		第541回中部電力株式会社社債	0.14	100,000	100,084	2023/4/25	
第79回利付国債(20年)	2.0	40,000	44,236	2025/6/20		第517回関西電力株式会社社債	0.19	200,000	200,238	2023/6/20	
第104回利付国債(20年)	2.1	170,000	199,726	2028/6/20		第521回関西電力株式会社社債	0.18	300,000	300,192	2023/9/20	
第105回利付国債(20年)	2.1	230,000	271,271	2028/9/20		第520回東北電力株式会社社債	0.04	200,000	199,736	2023/5/25	
第112回利付国債(20年)	2.1	261,000	311,122	2029/6/20		第522回東北電力株式会社社債	0.16	200,000	199,702	2025/6/25	
第113回利付国債(20年)	2.1	248,000	296,689	2029/9/20		第467回九州電力株式会社社債	0.18	100,000	100,094	2023/8/25	
第122回利付国債(20年)	1.8	255,000	301,093	2030/9/20		第469回九州電力株式会社社債	0.3	200,000	200,420	2025/10/24	
第124回利付国債(20年)	2.0	137,000	165,057	2030/12/20		第488回九州電力株式会社社債	0.07	100,000	99,897	2023/5/25	
第125回利付国債(20年)	2.2	360,000	442,681	2031/3/20		第308回北海道電力株式会社社債	1.155	100,000	100,277	2020/9/25	
第129回利付国債(20年)	1.8	368,000	437,680	2031/6/20		第320回北海道電力株式会社社債	0.585	100,000	100,669	2021/12/24	
第130回利付国債(20年)	1.8	593,000	707,051	2031/9/20		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131回利付国債(20年)	1.7	69,000	81,501	2031/9/20		第808回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.01	100,000	100,000	2021/9/17	
第132回利付国債(20年)	1.7	310,000	366,981	2031/12/20		第94回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	100,000	99,982	2021/9/17	
第133回利付国債(20年)	1.8	50,000	59,760	2031/12/20		第99回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	199,972	2021/12/20	
第135回利付国債(20年)	1.7	1,450,000	1,719,192	2032/3/20		第102回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	199,968	2022/3/18	

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I種住宅金融支援機構債券	0.18	70,889	70,904	2032/5/10
第72回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無担保社債	0.18	100,000	100,024	2025/6/16
第6回戸田建設株式会社社無担保社債	0.25	100,000	99,950	2025/6/18
第3回五洋建設株式会社社無担保社債	0.68	100,000	100,535	2021/7/30
第4回五洋建設株式会社社無担保社債	0.14	200,000	199,962	2020/9/15
第3回協和エンシオ株式会社社無担保社債	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無担保社債	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無担保社債	0.19	100,000	99,787	2023/6/14
第16回キンホールディングス株式会社社無担保社債	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無担保社債	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無担保社債	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無担保社債	0.07	300,000	298,599	2023/7/26
第35回日本D株式会社社無担保社債	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無担保社債	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無担保社債	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無担保社債	0.24	100,000	99,901	2025/6/9
第22回森ビル株式会社社無担保社債	0.18	200,000	199,534	2023/3/8
第7回旭化成株式会社社無担保社債	0.19	100,000	99,522	2025/4/25
第13回旭化成株式会社社無担保社債	0.12	100,000	100,024	2025/6/19
第14回旭化成株式会社社無担保社債	0.01	100,000	100,000	2023/6/19
第1回日本土地建物株式会社社無担保社債	0.3	100,000	99,684	2022/10/26
第3回日本土地建物株式会社社無担保社債	0.28	100,000	99,418	2023/10/26
第5回日本土地建物株式会社社無担保社債	0.3	100,000	98,704	2025/2/20
第21回大日本製紙株式会社社無担保社債	0.605	200,000	199,536	2025/12/13
第1回住友化学株式会社社無担保社債(劣後)	1.3	200,000	198,461	2079/12/13
第2回住友化学株式会社社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,720	2079/12/13
第8回ジェイエール株式会社社無担保社債	0.18	100,000	99,804	2025/5/28
第35回株式会社三井住友カード株式会社社無担保社債	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回花王株式会社社無担保社債	0.08	200,000	199,390	2023/6/20
第42回D I C株式会社社無担保社債	0.15	300,000	299,478	2023/4/17
第15回2ホールディングス株式会社社無担保社債	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無担保社債	0.09	100,000	99,912	2021/10/29
第12回富士フィルムホールディングス株式会社社無担保社債	0.02	200,000	199,352	2022/7/26
第1回富士フィルムホールディングス株式会社社無担保社債	0.06	300,000	299,061	2023/3/3
第3回パンドーラ化学株式会社社無担保社債	0.4	100,000	100,171	2024/1/10
第4回日本製鉄株式会社社無担保社債	0.05	100,000	99,993	2023/6/19
第47回石河電気工業株式会社社無担保社債	0.525	200,000	199,526	2027/7/14
第12回Y K K株式会社社無担保社債	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無担保社債	0.09	200,000	199,658	2022/3/9
第9回株式会社社会原製作所無担保社債	0.18	100,000	99,847	2022/10/34
第15回T H K株式会社社無担保社債	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無担保社債	0.03	300,000	299,982	2023/6/9

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54回日本電気株式会社無担保社債	0.36	100,000	99,974	2025/9/19
第18回パナソニック株式会社無担保社債	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無担保社債	0.06	100,000	100,008	2023/6/9
第56回川崎重工業株式会社無担保社債	0.26	100,000	100,098	2025/6/11
第11回J A三井リース株式会社無担保社債	0.2	200,000	199,352	2023/9/7
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	297,960	2023/7/31
第2回コンディ・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	399,040	2047/11/6
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,875	2023/3/7
第1回日本生命第1回後援不動産株式会社無担保社債(劣後)	1.05	200,000	199,902	2048/4/27
第1回日本生命第2回後援不動産株式会社無担保社債(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回後援不動産株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,184	2027/6/26
第1回楽天カード株式会社無担保社債	0.14	200,000	199,232	2022/12/12
第112回丸紅株式会社無担保社債	0.22	200,000	200,000	2025/6/17
第30回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,716	2022/12/14
第3回阪和興業株式会社無担保社債	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6回株式会社お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)	0.82	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)	1.0	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	2022/1/14
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	199,204	2028/6/24
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回株式会社子業銀行無担保社債(劣後特約付)	0.911	100,000	100,527	2024/8/29
第3回株式会社当居銀行無担保社債(劣後特約付)	0.4	200,000	198,889	2028/4/27
第8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無担保社債	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回オプゾンドファイナンス株式会社無担保社債	0.38	300,000	301,218	2023/4/26
第77回アコム株式会社無担保社債	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無担保社債	0.03	100,000	99,862	2023/6/2
第199回オリックス株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,804	2025/6/4
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	199,842	2023/5/29
第28回三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債	0.03	200,000	199,868	2023/6/9
第60回三菱UFJリース株式会社無担保社債	0.17	200,000	199,836	2023/7/12
第79回三菱UFJリース株式会社無担保社債	0.03	100,000	99,890	2023/6/8
第80回三菱UFJリース株式会社無担保社債	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無担保社債	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無担保社債	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無担保社債(劣後特約付)	0.85	100,000	100,515	2027/12/10
第1回あいニッセイ(有)東信商事株式会社無担保社債(劣後)	0.66	200,000	197,745	2029/9/10
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無担保社債	0.21	100,000	100,079	2023/4/28</

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 EMTN 2018	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外国株式マザーファンド＞

下記は、TMA外国株式マザーファンド全体(11,759,741千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当期				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	198	203	1,056	112,771	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADOBE INC	296	330	14,124	1,508,054	ソフトウェア・サービス	
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	183	246	2,936	313,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALPHABET INC-CL C	41	49	7,015	749,037	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL A	52	53	7,550	806,176	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC	72	66	17,655	1,885,031	小売	
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	390	41,702	公益事業	
APACHE CORP	100	100	139	14,926	エネルギー	
BALL CORP	100	100	706	75,465	素材	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	120	123	1,526	163,003	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLUEBIRD BIO INC	80	80	514	54,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BOEING CO	—	391	7,312	780,753	資本財	
BOOKING HOLDINGS INC	16	—	—	—	小売	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	418	400	4,604	491,642	消費者サービス	
CHEVRONTXACO CORP	152	156	1,413	150,954	エネルギー	
CINTAS CORP	137	—	—	—	商業・専門サービス	
CONOCOPHILLIPS	100	141	616	65,788	エネルギー	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	290	297	5,387	575,263	食品・飲料・タバコ	
CORTEVA INC	57	57	157	16,774	素材	
THE WALT DISNEY CO	387	329	3,762	401,681	メディア・娯楽	
DOMINION ENERGY INC	40	40	326	34,900	公益事業	
DOMINO'S PIZZA INC	—	72	2,724	290,900	消費者サービス	
DOW INC	57	57	241	25,752	素材	
DUKE ENERGY CORP	70	103	845	90,298	公益事業	
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	304	32,522	素材	
EOG RESOURCES INC	122	122	638	68,125	エネルギー	
EQT CORPORATION	60	—	—	—	エネルギー	
ECOLAB INC	15	15	299	31,990	素材	
EXELON CORP	85	85	319	34,060	公益事業	
EXXON MOBIL CORPORATION	240	331	1,521	162,497	エネルギー	
FACEBOOK INC-A	461	443	10,578	1,129,455	メディア・娯楽	
FIRST REPUBLIC BANK/CA	567	592	6,562	700,722	銀行	
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	182	124	3,277	349,945	ソフトウェア・サービス	
GILEAD SCIENCES INC	326	334	2,587	276,267	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HDFC Bank Ltd	583	1,282	5,729	611,712	銀行	
HALLIBURTON CO	120	120	156	16,707	エネルギー	
HOLLYFRONTIER CORP	86	86	277	29,603	エネルギー	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	449	—	—	—	資本財	
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	174	18,610	素材	
KINDER MORGAN INC	120	120	186	19,884	エネルギー	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	465	447	8,506	908,229	家庭用品・パーソナル用品	
LOCKHEED MARTIN CORP	214	271	10,086	1,076,948	資本財	
MSCI INC	367	231	7,702	822,441	各種金融	
MASTERCARD INC-CLASS A	446	351	10,407	1,111,171	ソフトウェア・サービス	
MERCK & CO. INC.	—	451	3,513	375,113	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,028	893	4,693	501,136	食品・飲料・タバコ	

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価	額		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円		
MOTOROLA SOLUTIONS INC		208	251	3,485	372,188		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEXTERA ENERGY INC		50	51	1,235	131,889		公益事業
NIKE INC -CL B		362	438	4,195	447,917		耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		203	216	8,001	854,343		半導体・半導体製造装置
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		80	—	—	—		エネルギー
PPG INDUSTRIES INC		30	30	311	33,222		素材
PPL CORPORATION		306	306	795	84,946		公益事業
PHILLIPS 66		47	47	351	37,485		エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	280	29,974		エネルギー
S&P GLOBAL INC		—	326	10,553	1,126,807		各種金融
SVB FINANCIAL GROUP		77	—	—	—		銀行
SALESFORCE.COM INC		471	621	11,609	1,239,556		ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	197	21,044		エネルギー
SEATTLE GENETICS INC		213	161	2,735	292,074		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		6	6	350	37,455		素材
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		156	160	1,702	181,765		銀行
SOUTHERN CO		95	122	654	69,832		公益事業
STARBUCKS CORP		598	—	—	—		消費者サービス
STRYKER CORP		184	304	5,688	607,323		ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC		790	1,565	8,238	879,588		小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing		199	377	2,085	222,635		半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC		379	423	12,319	1,315,347		ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		197	—	—	—		電気通信サービス
VERISK ANALYTICS INC		405	—	—	—		商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		—	577	11,089	1,184,072		ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC		191	280	2,629	280,749		ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC		33	33	686	73,304		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	14,470	16,273	247,728	26,449,944		
	銘 柄 数 < 比 率 >	68	64	—	< 74.4% >		
(カナダ)				千カナダドル			
DOLLARAMA INC		1,547	1,673	7,707	604,037		小売
ENBRIDGE INC		130	130	550	43,136		エネルギー
NEWMONT CORPORATION		117	117	908	71,179		素材
SUNCOR ENERGY INC		129	129	299	23,454		エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	593	46,496		エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,023	2,149	10,058	788,304		
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 2.2% >		
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ			
E.ON SE		500	500	507	60,610		公益事業
BASF SE		132	132	672	80,265		素材
SYMRIS AG		81	65	647	77,342		素材
小 計	株 数 ・ 金 額	713	697	1,828	218,217		
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 0.6% >		
(ユーロ…イタリア)							
ENEL SPA		1,000	1,000	760	90,721		公益事業
ENI SPA		254	254	225	26,905		エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,254	1,254	985	117,627		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.3% >		
(ユーロ…フランス)							
ENGIE		80	80	90	10,743		公益事業
TOTAL SA		214	219	781	93,300		エネルギー

銘柄		柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数	評 価 額		業 種 等	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)			百株	百株	千ユーロ	千円		
AIR LIQUIDE			21	57	731	87,313	素材	
小 計	株 数	・ 金 額	315	356	1,603	191,357		
	銘柄 数	< 比 率 >	3	3	—	<0.5%>		
(ユーロ…オランダ)								
KONINKLIJKE DSM NV			50	50	608	72,636	素材	
AKZO NOBEL			53	53	428	51,144	素材	
FLOW TRADERS			203	—	—	—	各種金融	
小 計	株 数	・ 金 額	306	103	1,036	123,781		
	銘柄 数	< 比 率 >	3	2	—	<0.3%>		
(ユーロ…スペイン)								
IBERDROLA SA			700	700	713	85,146	公益事業	
AENA SME SA			110	—	—	—	運輸	
小 計	株 数	・ 金 額	810	700	713	85,146		
	銘柄 数	< 比 率 >	2	1	—	<0.2%>		
(ユーロ…アイルランド)								
KERRY GROUP PLC-A			162	166	1,842	219,951	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数	・ 金 額	162	166	1,842	219,951		
	銘柄 数	< 比 率 >	1	1	—	<0.6%>		
ユ ー ロ 計			株 数	・ 金 額	3,560	3,276	8,009	956,081
			銘柄 数	< 比 率 >	14	12	—	<2.7%>
(イギリス)					千英ポンド			
ASHTAD GROUP PLC			857	2,369	6,481	854,143	資本財	
ST JAMES'S PLACE PLC			1,801	2,102	1,975	260,381	各種金融	
BP PLC			1,400	1,400	450	59,304	エネルギー	
ASTRAZENECA PLC			448	641	5,441	717,074	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			542	556	764	100,804	エネルギー	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			607	680	4,882	643,402	家庭用品・パーソナル用品	
NATIONAL GRID PLC			732	479	466	61,496	公益事業	
BEAZLEY PLC			1,784	1,830	784	103,408	保険	
JOHNSON MATTHEY PLC			97	97	207	27,327	素材	
小 計	株 数	・ 金 額	8,268	10,154	21,455	2,827,342		
	銘柄 数	< 比 率 >	9	9	—	<8.0%>		
(スイス)					千スイスフラン			
GIVAUDAN-REG			1	1	347	38,972	素材	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS			188	213	7,312	819,853	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LONZA GROUP AG-REG			—	43	2,119	237,683	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG			38	—	—	—	各種金融	
小 計	株 数	・ 金 額	227	257	9,779	1,096,510		
	銘柄 数	< 比 率 >	3	3	—	<3.1%>		
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ			
ASSA ABLOY AB-B			2,780	—	—	—	資本財	
小 計	株 数	・ 金 額	2,780	—	—	—		
	銘柄 数	< 比 率 >	1	—	—	<—%>		
(ノルウェー)					千ノルウェークローネ			
EQUINOR ASA			450	450	6,374	70,435	エネルギー	
YARA INTERNATIONAL ASA			60	60	2,190	24,199	素材	
小 計	株 数	・ 金 額	510	510	8,564	94,634		
	銘柄 数	< 比 率 >	2	2	—	<0.3%>		
(デンマーク)					千デンマーククローネ			
H LUNDBECK A/S			553	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(デンマーク)		百株	百株	千円		
NOVO NORDISK A/S-B		694	712	31,990	512,162	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,247	712	31,990	512,162	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.4%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,400	102,033	素材
CSL LIMITED		117	117	3,372	245,722	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIO TINTO LIMITED		100	100	962	70,149	素材
HUB24 LTD		1,220	1,220	1,334	97,218	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	1,837	1,837	7,070	515,122	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<1.4%>	
(香港)				千香港ドル		
Ping An Insurance Group Co		5,410	7,180	56,829	783,113	保険
Sands China Ltd		7,720	8,644	27,617	380,570	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED		593	969	44,612	614,763	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	13,723	16,793	129,060	1,778,447	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<5.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	48,648	51,964	—	35,018,551	
	銘 柄 数 < 比 率 >	111	103	—	<98.5%>	

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

(注) 小計、合計欄の< >内は、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各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

＜TMA外国債券マザーファンド＞

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				
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
(アメリカ) 国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
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				
	利率	額面金額	外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	償還年月日
(アメリカ) 国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
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				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
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
(ユーロ…フランス) 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				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
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
(ユーロ…オランダ) 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
(ユーロ…スペイン) 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
(ユーロ…ベルギー) 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
(ユーロ…オーストリア) 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				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	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		千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
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				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	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日本株アクティブマザーファンド

運用報告書 第20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	株 組 入 比	式 率	純 資 産 額
		期 騰	落 中 率					
	円		%		%		%	百万円
16期(2016年3月22日)	11,196	△	9.8	1,369.93	△13.3	99.2		36,118
17期(2017年3月21日)	12,727		13.7	1,563.42	14.1	99.3		37,117
18期(2018年3月20日)	15,570		22.3	1,716.29	9.8	99.3		43,728
19期(2019年3月20日)	14,593	△	6.3	1,614.39	△ 5.9	99.5		43,302
20期(2020年3月23日)	12,605	△	13.6	1,292.01	△20.0	99.1		36,387

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	株 組 入 比	式 率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%				%
2019年3月20日	14,593	—	—	1,614.39	—	99.5	
3月末	14,642		0.3	1,591.64	△ 1.4	98.4	
4月末	15,133		3.7	1,617.93	0.2	98.6	
5月末	14,010	△	4.0	1,512.28	△ 6.3	98.4	
6月末	14,430	△	1.1	1,551.14	△ 3.9	99.2	
7月末	15,025		3.0	1,565.14	△ 3.1	99.4	
8月末	14,666		0.5	1,511.86	△ 6.4	99.0	
9月末	15,352		5.2	1,587.80	△ 1.6	98.6	
10月末	16,021		9.8	1,667.01	3.3	98.3	
11月末	16,370		12.2	1,699.36	5.3	98.3	
12月末	16,778		15.0	1,721.36	6.6	98.9	
2020年1月末	16,543		13.4	1,684.44	4.3	99.3	
2月末	14,925		2.3	1,510.87	△ 6.4	99.7	
(期 末)							
2020年3月23日	12,605	△	13.6	1,292.01	△20.0	99.1	

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはTOPIX（東証株価指数）です。
TOPIXは、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所が有しています。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

○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：14,593円

期 末：12,605円

騰落率：△13.6%

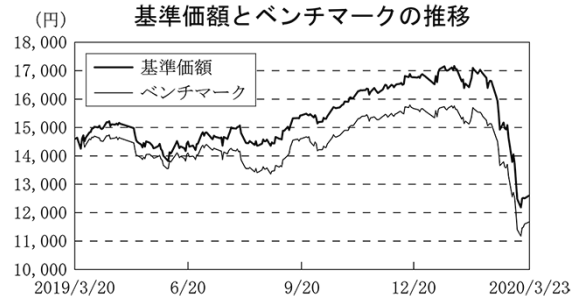
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・期中、米中の貿易問題の対立が緩和し、企業業績の改善期待が高まったこと
- ・各国中央銀行の金融緩和姿勢の継続

マイナス要因

- ・期前半、米中貿易摩擦が激化したこと
- ・新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念



(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、TOPIX(東証株価指数)です。

■投資環境

当期、国内株式市場は、米中貿易協議の進展期待から上昇して始まりましたが、米国による対中追加関税の実施や円高の進行が嫌気されて2019年8月まで下落基調となりました。9月に入り、米中貿易協議再開の観測やECB(欧州中央銀行)による量的金融緩和の再開などを受けて国内株式市場は大きく持ち直しました。

10月以降も米中貿易問題が好転の様相を見せたことで、世界経済の先行きに対して楽観的な見方が広がり、国内株式市場の上昇は続きました。また、FRB(米連邦準備制度理事会)が予想通り利下げを実施したことや、為替市場が円安傾向で推移したことも追い風となりました。

2020年1月中旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気減速懸念から、国内株式市場は下落に転じ、期末にかけては、欧州・米国でも新型コロナウイルスの感染が拡大したことや原油価格の下落などが悪材料視されて、急落しました。

■ポートフォリオについて

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

当期の国内株式市場は、前半は米中対立の影響による景気減速懸念から景気敏感業種が見送られ安定成長業種が選好されました。後半は米中の関係改善期待や企業業績の底打ち観測から景気敏感業種が買い戻されましたが、新型コロナウイルスの感染拡大により世界景気の先行きが懸念された2020年3月は景気敏感業種や金融関連が急落しました。

当ファンドの投資戦略としては、5G(第5世代移動通信システム)関連の投資需要の拡大による半導体市場の成長を予想して半導体製造装置を中心としたエレクトロニクス関連や安定成長を期待する医薬品の組入比率を相対的に高位に保ちました。

以上の運用の結果、基準価額は13.6%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△13.6%となり、ベンチマークであるTOPIXの騰落率△20.0%を6.3%上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・半導体関連を中心とするエレクトロニクス関連銘柄の保有
- ・新薬開発への期待が高まった医薬品関連銘柄の保有

マイナス要因

- ・業績の安定度が高い通信セクターの業種ウェイトを市場平均より低くしていたこと
- ・バリュエーションが割高な銘柄の株価が下落したこと

○今後の運用方針

国内株式市場は、新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大しており、収束する時期が見通せないことから経済活動への影響や企業業績の悪化による下値不安が残り、激しい値動きが続くことを予想します。

各国が協調して大規模な金融緩和を実施し、また、財政出動などの経済対策も予定されていますが、需要の落ち込みは避けられないことから、景気は一時的な悪化に陥ることが予想され、各企業が発表する2020年度の企業業績は慎重な見通しが強まる可能性が高いと想定しています。

しかし、中期的な観点では、金融・財政政策の効果や日銀のETF（指数連動型上場投資信託）の買いにより、国内株式市場は持ち直す展開を予想します。

このような投資環境のなか、安定的な企業業績を見込む医薬品や情報通信に加えて今後の業績改善が見込まれるエレクトロニクス関連銘柄の保有割合を高め、ベンチマーク対比での超過収益の獲得を目指します。

○1万口当たりの費用明細

(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) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 10 (10)	% 0.066 (0.066)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ＊売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	10	0.066	
期中の平均基準価額は、15,324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)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		7,965	23,524,219	9,587	24,113,697
		(768)	(—)		

(注) 金額は受渡代金です。

(注) () 内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2019年3月21日～2020年3月23日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	47,637,917千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,368,031千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.07

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(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)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.5%)			
サカタのタネ	55.7	64.9	195,998
建設業 (1.4%)			
ショーボンドホールディングス	34.4	66.7	250,458
コムシスホールディングス	—	116.7	270,043
大成建設	72.5	—	—
大和ハウス工業	153.5	—	—
食料品 (2.7%)			
ヤクルト本社	42.4	—	—
明治ホールディングス	—	37.2	260,772
アサヒグループホールディングス	141.9	134.2	437,626
不二製油グループ本社	71.5	20.6	49,316
キッコーマン	—	52.1	208,400
繊維製品 (0.5%)			
東レ	—	445.9	185,717
化学 (8.2%)			
旭化成	210.1	—	—
昭和電工	77.2	—	—
信越化学工業	139.5	135.3	1,211,882
三井化学	91.8	141.4	284,214
三菱ケミカルホールディングス	277.4	294.9	177,175
花王	55.6	64.2	503,071
富士フイルムホールディングス	—	82.7	384,885
資生堂	33.9	—	—
ライオン	—	84.5	183,703
ファンケル	—	93.2	215,105
医薬品 (11.9%)			
武田薬品工業	291.8	—	—
アステラス製薬	—	410.4	595,080
日本新薬	53.1	42	307,440
中外製薬	—	37.7	456,735
エーザイ	56	52.3	349,625
小野薬品工業	—	127.9	265,136
JCRファーマ	105.5	102.4	835,584
第一三共	161	218.2	1,464,558
石油・石炭製品 (—%)			
JXTGホールディングス	337.2	—	—
鉄鋼 (0.5%)			
日本製鉄	99.8	210.4	191,190

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
非鉄金属 (1.0%)			
住友金属鉱山	100.8	95.3	192,553
住友電気工業	—	142.9	149,187
機械 (5.8%)			
ディスコ	—	21.9	406,026
SMC	20.3	19.8	792,792
小松製作所	135.8	—	—
クボタ	111.5	—	—
ダイキン工業	25.6	36.4	456,820
ダイフク	—	74.3	438,370
電気機器 (18.1%)			
安川電機	160.1	—	—
日本電産	31.8	14.6	150,088
富士通	46	72.1	608,163
アンリツ	—	194.5	372,856
ソニー	301.2	291.7	1,711,112
アドバンテスト	330.5	259.7	973,875
キーエンス	10.9	18.9	615,573
シスメックス	67.9	45.6	310,900
ローム	67.5	—	—
太陽誘電	—	170.7	426,408
村田製作所	48.7	204.2	995,475
小糸製作所	31.1	—	—
東京エレクトロン	66	21.1	361,021
輸送用機器 (7.6%)			
デンソー	131.5	137.1	430,768
川崎重工業	77.1	—	—
いすゞ自動車	334	—	—
トヨタ自動車	218.7	267.4	1,650,392
スズキ	176.7	95.5	238,750
SUBARU	101.2	—	—
シマノ	22.4	27.9	423,522
精密機器 (3.4%)			
島津製作所	106.6	179.7	468,477
HOYA	125.1	87.5	743,750
その他製品 (5.9%)			
パナダイナムコホールディングス	182.4	149.8	736,566
パイロットコーポレーション	42.3	57.2	174,174
ヤマハ	70.2	109.5	410,625

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
任天堂	12.8	18.1	684,361
コクヨ	—	87.1	116,888
陸運業 (3.3%)			
東急	—	146.6	244,822
東日本旅客鉄道	—	4.3	35,595
西日本旅客鉄道	—	32.2	229,972
西武ホールディングス	100.2	—	—
ヤマトホールディングス	108.6	—	—
山九	106.3	104.9	385,507
セイノーホールディングス	186.2	—	—
日立物流	150.2	145.7	300,579
海運業 (0.4%)			
商船三井	—	97.4	157,593
空運業 (—%)			
日本航空	82.2	—	—
情報・通信業 (12.5%)			
GMOペイメントゲートウェイ	110.5	111.3	823,620
野村総合研究所	120.1	350	763,000
メルカリ	42.6	—	—
S a n s a n	—	25.5	123,930
J T O W E R	—	47.3	148,522
Zホールディングス	781.7	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	99	114.9	301,727
日本電信電話	—	442.7	1,106,750
K D D I	133.7	—	—
東宝	81.7	86.8	299,894
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	45.4	193,404
ソフトバンクグループ	195.9	228.7	728,866
卸売業 (2.7%)			
神戸物産	—	47.2	186,676
三井物産	—	242.2	355,670
三菱商事	280.6	—	—
トラスコ中山	79.8	99.2	222,704
ミスミグループ本社	—	114.2	224,517
小売業 (2.7%)			
クスリのアオキホールディングス	—	19.8	167,508

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
良品計画	17.8	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス	42.5	193.8	342,250
しまむら	35.3	—	—
ニトリホールディングス	—	16.8	228,480
ファーストリテイリング	—	5.6	228,200
銀行業 (3.1%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,394.7	1,699.7	675,460
三井住友フィナンシャルグループ	301.2	171.8	452,435
証券、商品先物取引業 (0.4%)			
S B I ホールディングス	—	101.9	145,207
カブドットコム証券	308.1	—	—
保険業 (0.7%)			
第一生命ホールディングス	466.3	219.6	255,285
その他金融業 (1.8%)			
アルヒ	—	134.2	130,710
オリックス	385.5	431.9	521,519
不動産業 (0.8%)			
東急不動産ホールディングス	—	625.6	277,140
住友不動産	74.8	—	—
カチタス	25.9	—	—
サービス業 (4.1%)			
カカクコム	179	173.6	352,408
エムスリー	260.7	—	—
アウトソーシング	165.8	160.7	61,548
ラウンドワン	97.2	—	—
サイバーエージェント	—	121.5	414,315
弁護士ドットコム	—	32.6	153,872
リクルートホールディングス	193.4	187.7	486,143
リログループ	246.9	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	13,572	12,719
	銘柄数<比率>	82	85
			<99.1%>

(注) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

○投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	36,049,055	95.4
コール・ローン等、その他	1,736,377	4.6
投資信託財産総額	37,785,432	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	37,785,432,733
コール・ローン等	462,702,376
株式(評価額)	36,049,055,130
未収入金	1,247,014,477
未収配当金	26,660,750
(B) 負債	1,397,456,652
未払金	1,254,907,484
未払解約金	142,548,331
未払利息	837
(C) 純資産総額(A－B)	36,387,976,081
元本	28,868,219,279
次期繰越損益金	7,519,756,802
(D) 受益権総口数	28,868,219,279口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,605円

(注) 当親ファンドの期首元本額は29,673,453,901円、期中追加設定元本額は8,119,828,981円、期中一部解約元本額は8,925,063,603円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・日本株式	16,202,572,030円
東京海上セレクション・バランス50	5,600,350,978円
東京海上セレクション・バランス70	5,187,705,423円
東京海上セレクション・バランス30	1,481,407,527円
日本株アクティブファンド<適格機関投資家限定>	162,149,784円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	106,711,045円
TMAバランス25VA<適格機関投資家限定>	83,742,065円
TMAバランス50VA<適格機関投資家限定>	33,804,340円
TMAバランス75VA<適格機関投資家限定>	9,776,087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	908,473,740
受取配当金	908,299,612
受取利息	1,044
その他収益金	453,911
支払利息	△ 280,827
(B) 有価証券売買損益	△ 6,441,398,138
売買益	2,829,606,625
売買損	△ 9,271,004,763
(C) 当期損益金(A+B)	△ 5,532,924,398
(D) 前期繰越損益金	13,629,480,436
(E) 追加信託差損益金	4,157,034,218
(F) 解約差損益金	△ 4,733,833,454
(G) 計(C+D+E+F)	7,519,756,802
次期繰越損益金(G)	7,519,756,802

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

○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。

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回協和エシオ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	利率	当 期 末				銘柄	利率	当 期 末			
		額面金額	評 価 額	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			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。

TMA外国株式マザーファンド

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		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2016年3月22日)	18,465	△10.8	2,316.96	△10.8	96.2	1.3	22,199
16期(2017年3月21日)	21,457	16.2	2,712.70	17.1	97.5	0.5	25,306
17期(2018年3月20日)	23,885	11.3	2,957.43	9.0	96.5	—	27,782
18期(2019年3月20日)	26,767	12.1	3,241.18	9.6	97.7	—	31,118
19期(2020年3月23日)	22,953	△14.2	2,579.30	△20.4	96.9	—	26,451

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年3月20日	26,767	—	3,241.18	—	97.7	—
3月末	26,442	△ 1.2	3,180.40	△ 1.9	97.7	—
4月末	27,910	4.3	3,325.57	2.6	98.0	—
5月末	26,428	△ 1.3	3,140.70	△ 3.1	97.2	—
6月末	27,353	2.2	3,240.28	△ 0.0	97.4	—
7月末	28,193	5.3	3,328.93	2.7	97.1	—
8月末	27,195	1.6	3,165.56	△ 2.3	96.9	—
9月末	27,413	2.4	3,275.15	1.0	96.4	—
10月末	28,542	6.6	3,394.32	4.7	96.7	—
11月末	29,686	10.9	3,523.72	8.7	97.7	—
12月末	30,566	14.2	3,631.40	12.0	98.1	—
2020年1月末	30,986	15.8	3,624.06	11.8	97.5	—
2月末	28,999	8.3	3,369.37	4.0	97.7	—
(期 末)						
2020年3月23日	22,953	△14.2	2,579.30	△20.4	96.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。
MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株式指標です。MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

○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：26,767円
 期 末：22,953円
 騰落率：△14.2%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・米中通商協議進展への期待
- ・FRB（米連邦準備制度理事会）による金融緩和

マイナス要因

- ・米中貿易摩擦の激化への懸念
- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大

■投資環境

当ファンドが投資対象とする海外の主要株式市場は下落しました。

前半は、2019年3月の米国ISM（供給管理協会）製造業景況感指数が事前予想を上回るなど堅調な経済指標が好感された一方で、米中が互いに報復関税を掛け合うなど米中貿易摩擦の激化が懸念され、海外株式市場はおおむね横ばいで推移しました。

後半は、FRBが利下げを実施したことが好感されたほか、米中通商協議進展への期待などから、海外株式市場は上昇しました。しかし、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、世界的な社会の混乱や各国の感染拡大防止策が経済に悪影響を及ぼすとの見方が広がり、海外株式市場は急落しました。

■ポートフォリオについて

当社が年金運用で培ったノウハウを最大限に活用し、信託財産の中長期的な成長を目標に「地域配分」、「業種配分」および「個別銘柄選択」を超過収益の源泉とした運用を行いました。

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

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

以上の運用の結果、基準価額は14.2%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△14.2%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）の騰落率△20.4%を、6.2%上回りました。

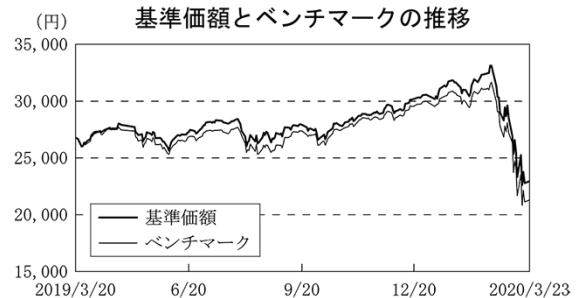
（主な差異要因）

プラス要因

- ・金融、一般消費財・サービス、資本財・サービスセクターなどにおける銘柄選択効果

マイナス要因

- ・特にありません。



（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、MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。

○今後の運用方針

海外株式市場は、米中貿易摩擦や新型コロナウイルスの感染拡大による先行き不透明感の高まり、2020年の米大統領選を控えて立候補者の政策リスクに注目が集まりやすいことを背景に、当面はボラティリティ（変動性）が大きい展開を予想します。株価急落を受けて、割高な米国株式の株価バリュエーションは修正されたものの、米国企業の業績も新型コロナウイルスの影響を受けることが見込まれ、増益基調への回復時期が先送りになると考えています。

しかし、FRBは経済の下支えのために適切に行動することを表明しているほか、トランプ米政権下の財政支出拡大も株価の下支え要因となり、海外株式市場は中長期的には緩やかな上昇基調に戻ると想定しています。

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

○1万口当たりの費用明細

(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	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	19 (19)	0.066 (0.066)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	3 (3)	0.011 (0.011)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.011 (0.011) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	25	0.088	
期中の平均基準価額は、28,309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)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,402 (798)	千米ドル 56,457 (956)	百株 3,173 (173)	千米ドル 55,314 (956)
	カナダ	213 (117)	千カナダドル 963 (515)	— (358)	千カナダドル — (516)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	—	—	31	277
	イタリア	254	372	—	—
	フランス	41 (4)	498 (—)	—	—
	スペイン	—	—	110	1,786
	ベルギー	228	1,312	228	1,533
	イギリス	2,045	千英ポンド 4,209	253	千英ポンド 239
	スイス	63	千スイスフラン 2,269	38	千スイスフラン 2,951
	スウェーデン	—	千スウェーデンクローネ —	2,780	千スウェーデンクローネ 59,084
	デンマーク	172	千デンマーククローネ 5,309	553	千デンマーククローネ 12,275
	香港	1,327	千香港ドル 20,504	—	千香港ドル —

(注) 金額は受渡代金です。

(注) () 内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2019年3月21日～2020年3月23日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	15,341,796千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,042,444千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(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)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	198	198	660	73,221	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC	276	337	9,952	1,102,986	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	183	240	1,928	213,705	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	41	48	5,147	570,405	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	50	52	5,554	615,570	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	72	77	14,214	1,575,294	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	49	350	38,798	公益事業
APACHE CORP	100	100	48	5,352	エネルギー
BALL CORP	100	100	548	60,829	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	120	120	876	97,144	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	75	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC	80	80	388	43,086	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	—	225	2,137	236,902	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	11	—	—	—	小売
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	461	284	2,384	264,302	消費者サービス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	50	—	—	—	素材
CHEVRONTXACO CORP	152	152	902	100,040	エネルギー
CINTAS CORP	137	—	—	—	商業・専門サービス
CONOCOPHILLIPS	100	100	268	29,744	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	290	290	3,471	384,689	食品・飲料・タバコ
CORTEVA INC	—	57	130	14,458	素材
THE WALT DISNEY CO	551	240	2,063	228,679	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	268	29,797	公益事業
DOW INC	—	57	158	17,609	素材
DOWDUPONT INC	173	—	—	—	素材
DUKE ENERGY CORP	70	100	684	75,800	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	—	57	182	20,196	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	425	47,171	エネルギー
EQT CORPORATION	60	60	44	4,953	エネルギー
ECOLAB INC	—	15	212	23,584	素材
EXELON CORP	—	85	263	29,201	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	240	323	1,057	117,192	エネルギー
FACEBOOK INC-A	461	432	6,468	716,820	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA	539	577	4,591	508,795	銀行
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	182	121	2,263	250,792	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	326	458	3,355	371,835	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
HDFC Bank Ltd		583	1,250	4,472	495,642	銀行
HALLIBURTON CO		120	120	60	6,715	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP		86	86	191	21,233	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		449	—	—	—	資本財
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	147	16,351	素材
KINDER MORGAN INC		120	120	148	16,423	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		465	436	6,583	729,594	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP		214	248	7,222	800,370	資本財
MSCI INC		467	308	7,486	829,660	各種金融
MASTERCARD INC-CLASS A		469	374	7,907	876,265	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.		—	440	3,139	347,957	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		1,028	871	3,773	418,142	食品・飲料・タバコ
MOTOROLA SOLUTIONS INC		208	245	3,346	370,908	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEXTERA ENERGY INC		50	50	958	106,248	公益事業
NIKE INC -CL B		362	427	2,880	319,174	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		203	226	4,649	515,307	半導体・半導体製造装置
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		80	—	—	—	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC		30	30	239	26,503	素材
PPL CORPORATION		306	306	601	66,702	公益事業
PHILLIPS 66		—	47	227	25,183	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	185	20,532	エネルギー
S&P GLOBAL INC		—	286	5,971	661,749	各種金融
SVB FINANCIAL GROUP		77	—	—	—	銀行
SALESFORCE.COM INC		435	570	7,942	880,237	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	142	15,825	エネルギー
SEATTLE GENETICS INC		140	157	1,567	173,743	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		—	6	247	27,441	素材
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		156	156	1,258	139,427	銀行
SOUTHERN CO		95	95	440	48,807	公益事業
STARBUCKS CORP		598	576	3,342	370,418	消費者サービス
STRYKER CORP		170	169	2,355	261,038	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC		842	1,114	4,163	461,345	小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing		199	199	886	98,202	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC		367	435	8,986	995,902	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		197	—	—	—	電気通信サービス
VERISK ANALYTICS INC		527	—	—	—	商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		—	530	7,781	862,400	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC		191	273	2,114	234,346	ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC		33	33	499	55,331	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	14,707 63	15,561 65	172,930 —	19,164,103 <72.4%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		1,547	1,631	6,005	460,249	小売
ENBRIDGE INC		130	130	481	36,913	エネルギー
GOLDCORP INC		358	—	—	—	素材
NEWMONT CORPORATION		—	117	678	51,969	素材
SUNCOR ENERGY INC		—	129	207	15,887	エネルギー
TC ENERGY CORP		—	100	527	40,450	エネルギー
TRANSCANADA CORP		100	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,135 4	2,107 5	7,900 —	605,470 <2.3%>	

銘柄	株数	当期			業種等
		期首(前期末)	当	期 末	
			株数	評価額	
			株数	外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE	500	500	413	48,950	公益事業
BASF SE	132	132	538	63,763	素材
SYMRISE AG	81	50	419	49,696	素材
小計	株数・金額	713	682	1,371	162,410
銘柄数<比率>		3	3	—	<0.6%>
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	1,000	1,000	588	69,731	公益事業
ENI SPA	—	254	185	21,934	エネルギー
小計	株数・金額	1,000	1,254	774	91,666
銘柄数<比率>		1	2	—	<0.3%>
(ユーロ…フランス)					
ENGIE	80	80	83	9,856	公益事業
TOTAL SA	214	214	535	63,349	エネルギー
AIR LIQUIDE	—	45	474	56,126	素材
小計	株数・金額	294	339	1,092	129,332
銘柄数<比率>		2	3	—	<0.5%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE DSM NV	50	50	474	56,150	素材
AKZO NOBEL	53	53	262	31,037	素材
FLOW TRADERS	203	203	501	59,371	各種金融
小計	株数・金額	306	306	1,237	146,559
銘柄数<比率>		3	3	—	<0.6%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	611	72,443	公益事業
AENA SME SA	110	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	810	700	611	72,443
銘柄数<比率>		2	1	—	<0.3%>
(ユーロ…アイルランド)					
KERRY GROUP PLC-A	162	162	1,684	199,497	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	162	162	1,684	199,497
銘柄数<比率>		1	1	—	<0.8%>
ユーロ計	株数・金額	3,285	3,443	6,772	801,908
銘柄数<比率>		12	13	—	<3.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
ASHTED GROUP PLC	857	2,597	3,783	485,919	資本財
ST JAMES' S PLACE PLC	1,801	2,050	1,547	198,762	各種金融
BP PLC	1,400	1,400	352	45,252	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	448	448	3,087	396,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	542	542	575	73,932	エネルギー
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	607	663	3,994	512,983	家庭用品・パーソナル用品
NATIONAL GRID PLC	732	479	420	54,017	公益事業
BEAZLEY PLC	1,784	1,784	632	81,193	保険
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	181	23,346	素材
小計	株数・金額	8,268	10,060	14,576	1,871,862
銘柄数<比率>		9	9	—	<7.1%>
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG	—	1	291	32,761	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	188	208	6,088	684,004	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG	—	42	1,428	160,435	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG	38	—	—	—	各種金融
小計	株数・金額	226	251	7,807	877,201
銘柄数<比率>		2	3	—	<3.3%>

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円
ASSA ABLOY AB-B		2,780	—	—	—
小 計	株 数	2,780	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	
EQUINOR ASA		450	450	5,028	47,270
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	1,900	17,861
小 計	株 数	510	510	6,928	65,132
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.2%>
(デンマーク)				千デンマーククローネ	
H LUNDBECK A/S		434	—	—	—
NOVO NORDISK A/S-B		641	694	24,938	395,281
小 計	株 数	1,075	694	24,938	395,281
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.5%>
(オーストラリア)				千豪ドル	
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,080	68,605
CSL LIMITED		117	117	3,169	201,250
RIO TINTO LIMITED		100	100	820	52,070
HUB24 LTD		1,220	1,220	959	60,930
小 計	株 数	1,837	1,837	6,029	382,856
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<1.4%>
(香港)				千香港ドル	
Ping An Insurance Group Co		5,410	6,385	46,993	671,538
Sands China Ltd		7,720	7,720	22,156	316,614
TENCENT HOLDINGS LIMITED		593	945	33,982	485,605
小 計	株 数	13,723	15,050	103,132	1,473,759
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<5.6%>
合 計	株 数	48,549	49,516	—	25,637,576
	銘 柄 数 < 比 率 >	102	105	—	<96.9%>

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

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

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	25,637,576	96.5
コール・ローン等、その他	918,147	3.5
投資信託財産総額	26,555,723	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（25,799,896千円）の投資信託財産総額（26,555,723千円）に対する比率は97.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=110.82円、1カナダドル=76.64円、1ユーロ=118.41円、1英ポンド=128.42円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローネ=10.63円、1ノルウェークローネ=9.40円、1デンマーククローネ=15.85円、1豪ドル=63.50円、1香港ドル=14.29円、1シンガポールドル=76.04円、1インドルピー=1.48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	26,555,723,233
コール・ローン等	875,842,892
株式(評価額)	25,637,576,153
未収配当金	42,304,188
(B) 負債	103,794,767
未払解約金	103,793,399
未払利息	1,368
(C) 純資産総額(A－B)	26,451,928,466
元本	11,524,425,171
次期繰越損益金	14,927,503,295
(D) 受益権総口数	11,524,425,171口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,953円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,625,722,983円、期中追加設定元本額は2,585,578,792円、期中一部解約元本額は2,686,876,604円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国株式	8,718,492,628円
東京海上セレクション・バランス50	1,235,976,208円
東京海上セレクション・バランス70	1,068,164,701円
東京海上セレクション・バランス30	381,571,416円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	54,936,679円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	42,847,379円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	17,404,262円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	5,031,898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	454,365,419
受取配当金	448,133,416
受取利息	633,214
その他収益金	6,027,710
支払利息	△ 428,921
(B) 有価証券売買損益	△ 4,771,287,463
売買益	1,809,213,676
売買損	△ 6,580,501,139
(C) 保管費用等	△ 3,789,508
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,320,711,552
(E) 前期繰越損益金	19,492,495,110
(F) 追加信託差損益金	4,693,380,919
(G) 解約差損益金	△ 4,937,661,182
(H) 計(D+E+F+G)	14,927,503,295
次期繰越損益金(H)	14,927,503,295

(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。

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

○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	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。

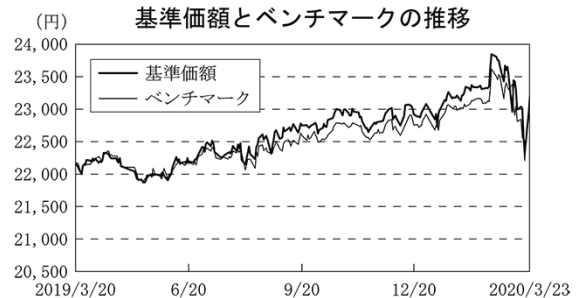
ドイツ国債利回りは、低下しました。

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。

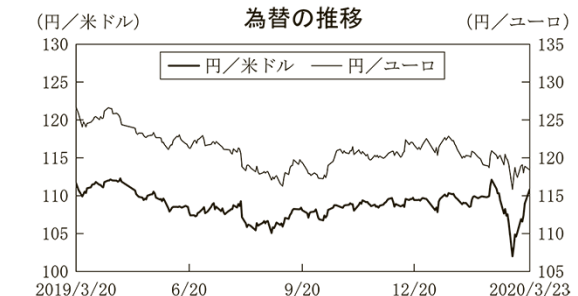


(注) ベンチマークは、期首（2019年3月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(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。



出所：Refinitiv



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

(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
アメリカ	千米ドル 80,200	千米ドル 91,260	千円 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	利率	当 期 末			
		額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券					
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	
(カナダ)		千カナダドル	千カナダドル		
国債証券					
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	利率	当 期 末			
		額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	%	千カナダドル	千カナダドル	千円	
国債証券					
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	
(メキシコ)		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
国債証券					
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	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ	千ユーロ		
国債証券					
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
(ユーロ…イタリア)					
国債証券					
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 外貨建金額 邦貨換算金額		
(ユーロ…イタリア) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
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
(ユーロ…フランス) 国債証券					
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
(ユーロ…オランダ) 国債証券					
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
(ユーロ…スペイン) 国債証券					
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			
		利率	額面金額	評 価 額 外貨建金額 邦貨換算金額	償還年月日
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ 千円	
国債証券					
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
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
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
(ユーロ…オーストリア)					
国債証券					
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
ユ ー ロ 計				7,720,791	
(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
国債証券					
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
小 計				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
	千円	%
公社債	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 5 0	2,020,129,403円
東京海上セレクション・バランス 7 0	1,113,684,557円
東京海上セレクション・バランス 3 0	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。