

東京海上・日本債券オープン (野村SMA・EW向け)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

第7期 運用報告書 (全体版) (決算日 2021年12月6日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)」は、このたび、第7期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016
受付時間：営業日の9時～17時
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	達 配	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	円		%		%	%	百万円
3 期(2017年12月 6 日)	10,445	0		△0.3	379.946	△0.2	98.8	29,167
4 期(2018年12月 6 日)	10,481	0		0.3	382.136	0.6	99.3	30,310
5 期(2019年12月 6 日)	10,674	0		1.8	389.630	2.0	99.3	39,303
6 期(2020年12月 7 日)	10,609	0		△0.6	387.305	△0.6	98.9	34,644
7 期(2021年12月 6 日)	10,630	0		0.2	388.012	0.2	99.2	40,085

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク	債 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2020年12月 7 日	10,609	—	—	387.305	98.9
12月末	10,608	△0.0		387.203	99.5
2021年 1 月末	10,583	△0.2		386.252	99.4
2 月末	10,497	△1.1		383.056	99.5
3 月末	10,560	△0.5		385.724	99.4
4 月末	10,582	△0.3		386.440	99.6
5 月末	10,586	△0.2		386.621	99.4
6 月末	10,593	△0.2		386.903	99.3
7 月末	10,645	0.3		388.809	99.5
8 月末	10,637	0.3		388.461	99.3
9 月末	10,603	△0.1		387.116	99.3
10月末	10,596	△0.1		386.721	99.6
11月末	10,621	0.1		387.655	99.2
(期 末)					
2021年12月 6 日	10,630	0.2		388.012	99.2

(注) 騰落率は期首比です。

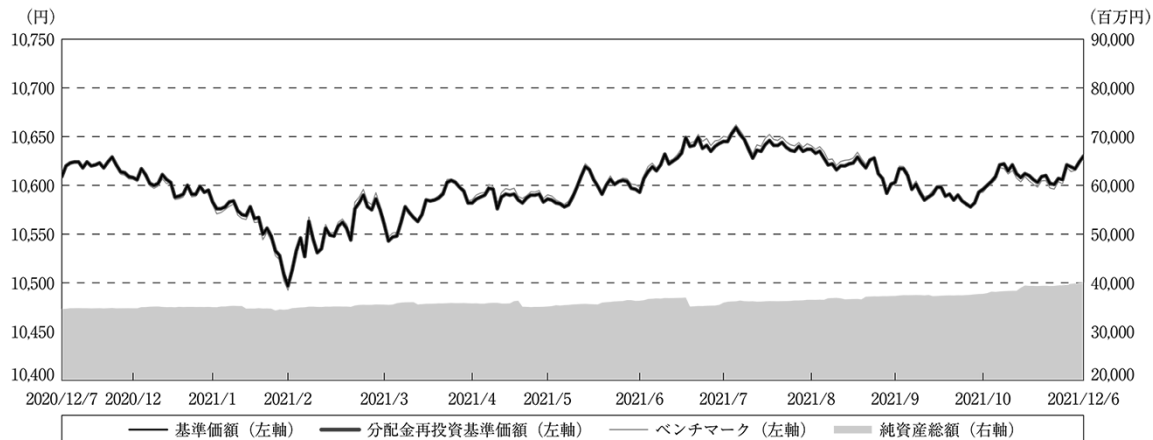
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークはNOMURA-BPI（野村ボンド・パフォーマンス・インデックス）（総合）です。
NOMURA-BPI（総合）とは、野村證券が公表する日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表す代表的な指数です。

○運用経過

(2020年12月8日～2021年12月6日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：10,609円

期 末：10,630円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 0.2% (分配金再投資ベース)

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

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2020年12月7日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI (総合) です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

- ・日銀の金融政策に対する不透明感などを背景に10年国債利回りが上昇(債券価格は下落)する局面があったこと

■投資環境

10年国債利回りは小幅に上昇しました。

期初、0.03%程度であった10年国債利回りは、「2%の物価目標を実現するためのより効果的で持続的な金融緩和の点検」の内容を巡る日銀の金融政策に対する不透明感などを背景として、2021年2月下旬に0.17%程度の水準まで上昇しましたが、3月の日銀金融政策決定会合後は緩和的な金融政策が継続するとの見方が大勢を占めたことから10年国債利回りは低下基調で推移しました。期末にかけては、世界的な原油高やサプライチェーンの混乱などを背景としたインフレ懸念のほか、主要中央銀行の金融政策正常化に向けた動きが意識された一方、新型コロナウイルスの新たな変異株（オミクロン株）への警戒感が強まるなど強弱材料が交錯して10年国債利回りは方向感を見出しづらい展開となりましたが、0.05%程度の水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

＜東京海上・日本債券オープン（野村SMA・EW向け）＞

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

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、0.2%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指して運用しています。当期の運用経過は以下の通りです。

イールド選択は、日銀の緩和的な金融政策が継続する可能性が高いと考えたことから、通期で見ると長期債、超長期債をオーバーウェイトしました。

スプレッド選択は、事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。

銘柄選択は、残存期間10年以下の事業債をオーバーウェイトとする一方、物価連動国債をアンダーウェイトとしました。

上記運用の結果、基準価額は0.5%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+0.2%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI（総合）の騰落率+0.2%とおおむね同水準となりました。

（主な差異要因）

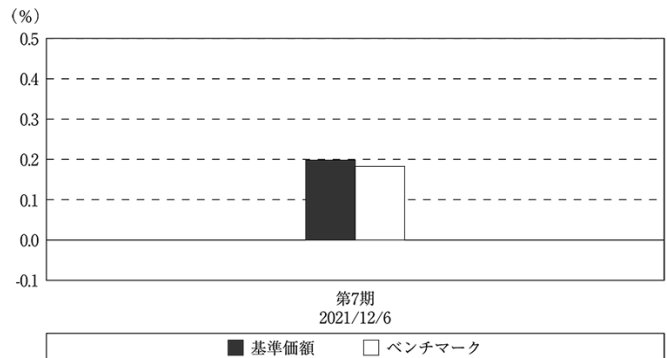
プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・信託報酬などのコスト

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。

■分配金

当期においては、長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第7期
	2020年12月8日～ 2021年12月6日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	629

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

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

○今後の運用方針

<東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

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

<TMA日本債券マザーファンド>

世界的なインフレの進行が懸念されるものの、国内物価の上昇は限定的なものに止まることが見込まれており、景気減速懸念や新型コロナウイルスの新たな変異株による感染拡大への警戒感も残るなか、日銀の緩和的な金融政策は当面続くと考えられることから、国内長期金利は低位での推移が継続すると予想します。

このような環境下、イールド選択においては、市場動向に留意し、機動的にポジション調整を行います。スプレッド選択においては、事業債セクターのオーバーウェイトを維持する方針です。銘柄選択では、引き続き残存期間10年以下の事業債のオーバーウェイトを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月8日～2021年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 28	% 0.263	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(20)	(0.186)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.055)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	28	0.265	
期中の平均基準価額は、10,592円です。			

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

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

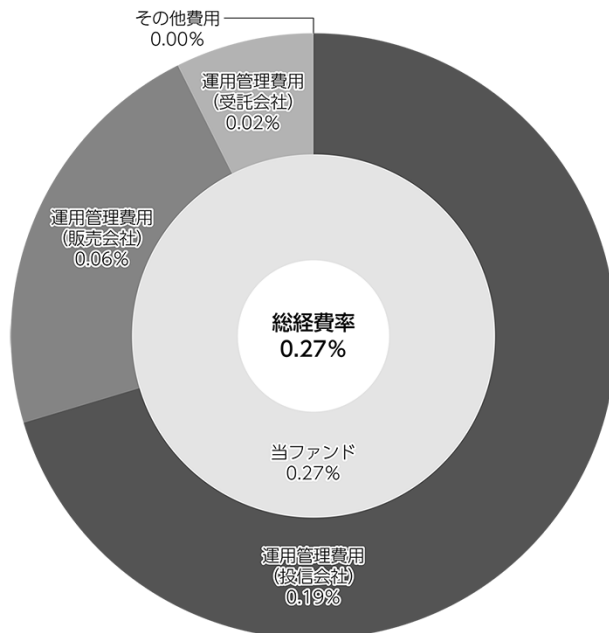
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.27%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2020年12月8日～2021年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TMA日本債券マザーファンド	11,657,609	16,488,333	7,937,776	11,227,471

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月8日～2021年12月6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

(2021年12月6日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TMA日本債券マザーファンド	24,511,445	28,231,278	40,085,592

○投資信託財産の構成

(2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA日本債券マザーファンド	40,085,592	99.8
コール・ローン等、その他	74,763	0.2
投資信託財産総額	40,160,355	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	40,160,355,828
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	40,085,592,393
未収入金	74,763,435
(B) 負債	74,763,435
未払解約金	25,671,194
未払信託報酬	48,764,095
その他未払費用	328,146
(C) 純資産総額(A－B)	40,085,592,393
元本	37,710,418,391
次期繰越損益金	2,375,174,002
(D) 受益権総口数	37,710,418,391口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,630円

(注) 当ファンドの期首元本額は32,655,066,880円、期中追加設定元本額は15,554,127,868円、期中一部解約元本額は10,498,776,357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 (2020年12月8日～2021年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	183,034,718
売買益	339,093,902
売買損	△ 156,059,184
(B) 信託報酬等	△ 95,783,760
(C) 当期損益金(A＋B)	87,250,958
(D) 前期繰越損益金	33,582,628
(E) 追加信託差損益金	2,254,340,416
(配当等相当額)	(856,794,571)
(売買損益相当額)	(1,397,545,845)
(F) 計(C＋D＋E)	2,375,174,002
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	2,375,174,002
追加信託差損益金	2,254,340,416
(配当等相当額)	(861,893,893)
(売買損益相当額)	(1,392,446,523)
分配準備積立金	298,273,258
繰越損益金	△ 177,439,672

(注) (A)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	81,899,715円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	2,076,900,744円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	216,373,543円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	2,375,174,002円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	629円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年12月6日現在)

<TMA日本債券マザーファンド>

下記は、TMA日本債券マザーファンド全体(64,303,673千口)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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	42,787,000	44,216,409	48.4	－	36.9	2.2	9.3
	(100,000)	(99,938)	(0.1)	(－)	(ー)	(0.1)	(ー)
普通社債券 (含む投資法人債券)	46,106,921	46,365,724	50.8	－	31.1	15.5	4.2
	(46,106,921)	(46,365,724)	(50.8)	(－)	(31.1)	(15.5)	(4.2)
合 計	88,893,921	90,582,134	99.2	－	68.0	17.7	13.5
	(46,206,921)	(46,465,662)	(50.9)	(－)	(31.1)	(15.6)	(4.2)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円		国債証券	%	千円	千円	
第429回利付国債 (2年)	0.005	2,820,000	2,826,655	2023/10/1	第151回利付国債 (20年)	1.2	22,000	24,889	2034/12/20
第430回利付国債 (2年)	0.005	4,094,000	4,104,112	2023/11/1	第152回利付国債 (20年)	1.2	103,000	116,627	2035/3/20
第431回利付国債 (2年)	0.005	1,580,000	1,583,918	2023/12/1	第155回利付国債 (20年)	1.0	62,000	68,677	2035/12/20
第148回利付国債 (5年)	0.005	621,000	624,254	2026/6/20	第156回利付国債 (20年)	0.4	400,000	409,400	2036/3/20
第149回利付国債 (5年)	0.005	1,300,000	1,306,877	2026/9/20	第157回利付国債 (20年)	0.2	100,000	99,438	2036/6/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	12,992	2054/3/20	第158回利付国債 (20年)	0.5	15,000	15,545	2036/9/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	494,000	528,683	2057/3/20	第159回利付国債 (20年)	0.6	670,000	703,466	2036/12/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	27,000	28,024	2058/3/20	第160回利付国債 (20年)	0.7	800,000	851,112	2037/3/20
第14回利付国債 (40年)	0.7	1,146,000	1,146,000	2061/3/20	第161回利付国債 (20年)	0.6	450,000	471,433	2037/6/20
第347回利付国債 (10年)	0.1	590,000	597,062	2027/6/20	第162回利付国債 (20年)	0.6	1,750,000	1,831,882	2037/9/20
第348回利付国債 (10年)	0.1	5,000	5,062	2027/9/20	第163回利付国債 (20年)	0.6	880,000	920,383	2037/12/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	300,000	303,918	2027/12/20	第164回利付国債 (20年)	0.5	314,000	322,996	2038/3/20
第352回利付国債 (10年)	0.1	475,000	481,982	2028/9/20	第165回利付国債 (20年)	0.5	110,000	113,019	2038/6/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	3,650,000	3,705,626	2028/12/20	第168回利付国債 (20年)	0.4	670,000	674,355	2039/3/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	295,000	299,655	2029/3/20	第169回利付国債 (20年)	0.3	1,895,000	1,871,615	2039/6/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	100,000	101,086	2030/12/20	第170回利付国債 (20年)	0.3	577,000	568,835	2039/9/20
第362回利付国債 (10年)	0.1	10,000	10,092	2031/3/20	第176回利付国債 (20年)	0.5	200,000	202,492	2041/3/20
第364回利付国債 (10年)	0.1	691,000	695,374	2031/9/20	第177回利付国債 (20年)	0.4	910,000	903,448	2041/6/20
第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	128,991	2034/6/20	第178回利付国債 (20年)	0.5	2,970,000	2,999,700	2041/9/20
第17回利付国債 (30年)	2.4	160,000	205,764	2034/12/20	第19回インドネシア共和国国債債券 (2021)	0.33	100,000	99,938	2024/5/27
第23回利付国債 (30年)	2.5	248,000	328,096	2036/6/20	小 計		42,787,000	44,216,409	
第26回利付国債 (30年)	2.4	75,000	98,880	2037/3/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	53,586	2037/9/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	99,954	2031/9/25
第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	67,285	2038/3/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	101,188	2030/12/20
第33回利付国債 (30年)	2.0	794,000	1,021,330	2040/9/20	第538回関西電力株式会社社債	0.39	600,000	604,266	2031/1/24
第38回利付国債 (30年)	1.8	710,000	899,655	2043/3/20	第541回関西電力株式会社社債	0.37	100,000	100,380	2031/9/19
第40回利付国債 (30年)	1.8	561,000	712,677	2043/9/20	第1回中国電力株式会社無担保社債 (劣後)	0.84	200,000	200,288	2061/12/23
第41回利付国債 (30年)	1.7	147,000	184,021	2043/12/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	101,167	2029/5/25
第44回利付国債 (30年)	1.7	450,000	565,083	2044/9/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	406,000	2031/4/25
第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	36,422	2044/12/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	100,229	2031/4/25
第47回利付国債 (30年)	1.6	60,000	74,287	2045/6/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	100,093	2031/5/23
第48回利付国債 (30年)	1.4	644,000	768,845	2045/9/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	199,910	2033/6/24
第51回利付国債 (30年)	0.3	600,000	565,734	2046/6/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	100,405	2031/2/25
第52回利付国債 (30年)	0.5	790,000	779,682	2046/9/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	99,803	2026/4/24
第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	5,271	2047/3/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	200,824	2031/4/25
第56回利付国債 (30年)	0.8	835,000	878,169	2047/9/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	300,555	2031/5/23
第57回利付国債 (30年)	0.8	636,000	668,404	2047/12/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	199,870	2028/7/25
第58回利付国債 (30年)	0.8	316,000	331,474	2048/3/20	第1回九州電力株式会社無担保社債 (劣後)	0.99	100,000	101,652	2080/10/15
第59回利付国債 (30年)	0.7	250,000	255,722	2048/6/20	第3回九州電力株式会社無担保社債 (劣後)	1.3	100,000	104,445	2080/10/15
第60回利付国債 (30年)	0.9	70,000	74,846	2048/9/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	200,822	2031/4/25
第63回利付国債 (30年)	0.4	710,000	666,981	2049/6/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	99,888	2026/5/25
第64回利付国債 (30年)	0.4	1,400,000	1,312,990	2049/9/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	100,139	2031/5/23
第65回利付国債 (30年)	0.4	724,000	677,859	2049/12/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	100,047	2031/5/23
第67回利付国債 (30年)	0.6	112,000	110,386	2050/6/20	第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	100,000	102,732	2027/10/22
第68回利付国債 (30年)	0.6	100,000	98,548	2050/9/20	第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	1,000,000	1,029,250	2030/7/24
第69回利付国債 (30年)	0.7	1,000	1,012	2050/12/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	104,525	2030/7/16
第71回利付国債 (30年)	0.7	1,000	1,011	2051/6/20	第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.64	100,000	101,832	2026/10/8
第72回利付国債 (30年)	0.7	705,000	712,014	2051/9/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	104,692	2032/10/8
第144回利付国債 (20年)	1.5	2,000	2,312	2033/3/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	101,862	2031/4/22
第145回利付国債 (20年)	1.7	80,000	94,487	2033/6/20	第46回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.05	100,000	103,005	2036/4/22
第146回利付国債 (20年)	1.7	42,000	49,712	2033/9/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	100,501	2031/8/29
第147回利付国債 (20年)	1.6	30,000	35,225	2033/12/20	第48回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.88	100,000	100,440	2036/8/29
第150回利付国債 (20年)	1.4	103,000	119,003	2034/9/20	第1回東京電力リニューアブルパワー株式会社無担保社債	0.18	200,000	200,030	2024/9/9

銘柄	利率	当 期 末			
		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2回ヤンマーホールディングス株式会社無担保社債	0.41	100,000	100,598	2026/7/21	
第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	11,484	11,731	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	24,556	25,191	2038/5/10	
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	36,894	38,763	2048/3/10	
第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	49,978	49,975	2032/5/10	
第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	87,021	87,107	2034/8/10	
第170回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.36	197,722	199,434	2056/7/10	
第172回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.31	99,437	99,859	2056/9/10	
第173回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	99,829	100,401	2056/10/10	
第174回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.38	100,000	101,020	2056/11/10	
第2回株式会社商工組合中央金庫無担保社債(劣後)	0.48	300,000	302,337	2031/9/9	
第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	100,647	2031/4/23	
第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	199,460	2031/7/15	
第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	100,639	2031/2/25	
第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	100,225	2026/3/16	
第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	101,182	2031/3/14	
第2回株式会社商社コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	200,194	2026/3/19	
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	201,186	2030/9/9	
第12回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.35	200,000	200,742	2029/7/19	
第14回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	101,041	2030/7/12	
第1回三井住友建設株式会社無担保社債	0.3	200,000	200,018	2025/10/22	
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	100,013	2026/6/3	
第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	500,315	2026/9/25	
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	100,600	2031/6/3	
第3回協和エシオ株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,984	2022/2/24	
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,990	2025/12/1	
第2回バーネルホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,929	2023/6/14	
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	300,123	2031/2/20	
第1回アベビルホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.97	200,000	203,422	2080/10/15	
第16回アベビルホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,905	2026/3/13	
第18回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,990	2025/11/27	
第19回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	199,714	2026/6/3	
第20回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.18	200,000	199,994	2028/6/2	
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	101,743	2028/3/8	
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	100,485	2028/3/17	
第6回日本アコモーションファンド投資法人無担保投資法人債	0.39	200,000	199,520	2031/9/30	
第18回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.39	100,000	100,578	2031/2/26	
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,924	2024/7/19	
第1回南人株式会社無担保社債(劣後)	0.75	100,000	100,721	2051/7/21	
第1回三井不動産ロジスティクスパーク投資法人債	0.5	100,000	100,570	2031/2/12	
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,821	2022/10/26	
第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,569	2023/10/25	
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,106	2025/2/20	
第28回北越コーポレーション株式会社無担保社債	0.11	300,000	300,339	2026/10/21	
第21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	200,206	2025/10/24	
第23回大王製紙株式会社無担保社債	0.19	100,000	100,186	2026/10/28	
第33回昭和電工株式会社無担保社債	0.2	100,000	100,091	2026/12/2	
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	100,744	2079/12/13	
第1回日本酸素ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	100,113	2026/10/14	
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	100,069	2025/12/2	
第40回株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.09	100,000	100,103	2026/6/3	
第41回株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.33	300,000	301,791	2031/6/3	
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	101,097	2027/12/14	
第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.5	400,000	407,008	2030/12/13	
第16回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	1,000,000	1,003,760	2031/10/14	
銘柄	利率	当 期 末			
		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48回D I C株式会社無担保社債	0.23	200,000	200,196	2028/9/21	
第49回D I C株式会社無担保社債	0.3	300,000	299,703	2031/9/22	
第19回Zホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,946	2026/7/28	
第16回楽天株式会社無担保社債	0.6	300,000	300,267	2026/12/2	
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	399,960	2025/12/17	
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,593	2030/9/17	
第14回出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	299,847	2031/7/15	
第1回Eneosホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	201,012	2081/6/15	
第2回Eneosホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.97	400,000	406,972	2081/6/15	
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	201,358	2027/7/14	
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	200,126	2026/9/18	
第2回テクノロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	100,137	2026/10/26	
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	199,988	2022/3/9	
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	100,673	2031/3/18	
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	200,020	2025/12/10	
第15回T H K株式会社無担保社債	0.25	100,000	99,940	2027/2/5	
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	100,124	2026/5/20	
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,023	2022/7/20	
第19回パナソニック株式会社無担保社債	0.37	100,000	101,171	2030/3/15	
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	100,684	2027/12/24	
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	600,000	606,174	2081/10/14	
第2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.885	500,000	507,505	2081/10/14	
第3回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	1.0	300,000	305,844	2081/10/14	
第9回T D K株式会社無担保社債	0.26	300,000	300,819	2028/12/1	
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	100,184	2026/10/28	
第39回三菱重工業株式会社無担保社債	0.27	400,000	399,776	2031/9/1	
第46回株式会社I H I 無担保社債	0.22	200,000	199,996	2023/9/1	
第5回A希望生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	100,846	2080/12/16	
第20回J I A三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,832	2028/9/1	
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,475	2023/7/31	
第2回株式会社かんぽ生命保険無担保社債(劣後)	1.05	500,000	510,795	2051/1/28	
第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	100,579	2051/7/2	
第1回明治安田生命2017基金特定目的会社特定社債	0.35	200,000	200,142	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	405,276	2047/11/6	
第9回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス無担保社債	0.22	100,000	100,257	2025/10/10	
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	100,606	2028/2/4	
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	300,000	300,381	2026/3/18	
第27回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.219	200,000	201,632	2031/3/18	
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,980	2023/3/7	
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	1.05	200,000	204,346	2048/4/27	
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	1.03	300,000	306,258	2048/9/18	
第1回日本生命第3回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	0.315	100,000	100,115	2023/9/25	
第1回住友生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	100,060	2029/6/26	
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	300,606	2026/3/11	
第1回明治安田生命株式会社無担保社債(劣後)	0.88	100,000	100,970	2051/8/2	
第23回株式会社ユニコン無担保社債	0.47	200,000	200,512	2030/12/2	
第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,059	2022/12/14	
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	500,225	2081/9/13	
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	200,198	2023/12/13	
第28回株式会社あおぞら銀行無担保社債	0.13	200,000	200,040	2024/1/26	
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	100,407	2022/3/15	
第1回株式会社千葉銀行無担保社債(劣後特約付)	0.911	100,000	100,836	2024/8/29	
第3回株式会社群馬銀行無担保社債(劣後特約付)	0.4	200,000	199,918	2028/4/27	
第2回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	200,252	2031/3/10	
第18回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	300,216	2026/1/27	

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.14	200,000	200,112	2026/4/28
第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	600,000	610,710	2025/12/15
第28回東武総合リース株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,882	2026/4/21
第30回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	100,042	2031/6/18
第31回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.12	100,000	99,754	2026/9/17
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	301,800	2028/1/20
第9回みずほリース株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,865	2028/9/1
第10回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,667	2031/9/3
第17回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	201,548	2027/12/20
第18回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.38	500,000	506,445	2030/9/20
第20回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.001	300,000	299,538	2024/10/28
第21回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	199,888	2026/9/18
第22回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.27	300,000	300,129	2031/9/19
第54回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.17	100,000	99,988	2024/12/20
第55回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債	0.37	100,000	100,116	2026/12/18
第69回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	200,208	2026/6/19
第70回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.001	100,000	99,990	2024/9/19
第71回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	200,078	2026/9/18
第72回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.03	400,000	400,012	2024/12/19
第25回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,949	2024/7/26
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	99,925	2026/7/24
第10回インフィニティフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,918	2025/6/24
第1回イ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	301,140	2023/4/26
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,195	2023/8/30
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	100,283	2026/2/26
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	99,757	2026/9/3
第30回株式会社ジャックス無担保社債	0.28	100,000	100,298	2026/1/27
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	100,035	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	100,220	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	100,141	2026/12/9
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	204,368	2028/1/26
第80回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.47	100,000	99,767	2031/7/18
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,870	2024/1/19
第201回オリックス株式会社無担保社債	0.07	100,000	99,686	2026/4/21
第204回オリックス株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,789	2026/6/12
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	99,997	2028/6/14
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	600,000	603,882	2081/9/27
第36回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.23	100,000	100,102	2026/6/2
第37回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.33	100,000	100,412	2028/6/2
第51回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	100,240	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	200,170	2023/9/4
第3回野村ホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	1.3	300,000	306,294	2026/7/15
第1回アコムホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,101	2025/9/11
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	102,726	2029/3/19
第3回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	1.124	300,000	306,741	2031/3/17
第7回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	0.19	200,000	200,034	2026/11/13
第3回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後等付)	0.85	100,000	100,488	2077/12/10
第5回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後)	1.02	100,000	102,471	2081/2/7
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	201,098	2079/9/10
第8回NFCキャピタルソリューション株式会社無担保社債	0.38	300,000	299,844	2031/12/2
第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後等付)	1.12	200,000	204,678	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	100,181	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	100,969	2050/2/4
第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	100,269	2081/2/3
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	200,644	2031/6/20

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109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	700,609	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,854	2031/8/5
第10回NTT都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	99,996	2031/4/25
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	496,580	2023/9/14
第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	500,150	2025/12/10
第58回国鉄電鉄株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,786	2024/8/30
第163回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.05	200,000	199,652	2026/4/15
第164回東日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.245	500,000	503,455	2031/4/15
第73回西日本旅客鉄道株式会社無担保社債	0.05	100,000	99,847	2026/4/22
第7回株式会社神鴻池運輸無担保社債	0.29	200,000	200,610	2027/3/11
第58回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.09	100,000	99,948	2026/2/26
第59回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.27	200,000	200,534	2031/2/26
第62回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,805	2031/9/9
第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	399,276	2026/3/23
第8回ニコニコホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	100,001	2024/9/18
第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,877	2026/7/29
第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	100,011	2024/3/18
第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,996	2031/9/10
第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	200,816	2031/4/15
第4回株式会社社ヤマトネ無担保社債	0.5	200,000	200,454	2025/12/12
第4回株式会社近鉄エクスプレス無担保社債	0.55	100,000	100,133	2031/7/8
第11回ソフトバンク無担保社債	0.3	100,000	100,146	2026/6/3
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	100,155	2028/6/2
第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	199,902	2031/6/3
第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,975	2024/6/24
第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	100,057	2026/6/24
第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	200,970	2031/1/20
第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	200,084	2031/5/20
第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	200,000	210,912	2030/4/23
第2回株式会社JERA無担保社債	0.39	400,000	403,800	2030/10/25
第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	100,407	2079/12/12
第6回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.36	100,000	100,015	2024/9/13
第7回株式会社イチネンホールディングス無担保社債	0.53	100,000	100,085	2026/9/14
第8回CSCK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,857	2026/6/8
第14回コナミホールディングス株式会社無担保社債	0.48	100,000	100,579	2030/7/16
第1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	102,514	2025/12/18
第1回BPCE円貨社債(5年)	0.64	100,000	100,067	2022/1/27
第5回BPCE円貨社債	0.53	200,000	199,866	2026/12/10
第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	103,891	2025/6/26
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	201,270	2027/7/6
第10回イソ・バンキング・グループ円貨社債	0.615	100,000	100,010	2021/12/15
第1回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	200,316	2023/12/14
第1回バンコ・サンタンデル無担保社債	0.568	100,000	100,196	2023/1/11
第23回ルノー円貨社債(2021)	1.03	100,000	100,034	2023/7/6
第24回ルノー円貨社債(2021)	1.54	100,000	100,681	2024/7/5
第3回ビー・エヌ・ビー・パリ円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,965	2023/2/28
ゴールドマン・サックスEMTN2018	0.55	400,000	399,096	2023/11/16
ソシエテ・ジェネラルEMTN2018	0.594	300,000	299,448	2026/2/25
BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	199,480	2027/5/20
パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	301,680	2027/6/9
パークシャー・ハサウェイEMTN2021	0.437	500,000	499,780	2031/4/15
アフラックEMTN2021	0.633	200,000	200,916	2031/4/15
小 計		46,106,921	46,365,724	
合 計		88,893,921	90,582,134	

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

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

TMA日本債券マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2021年3月22日）

（計算期間 2020年3月24日～2021年3月22日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ	マ ー ク	債 組	入 比	券 率	純 資	産 額
		期 騰	落 率							
	円		%		%			%		百万円
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
20期(2021年3月22日)	14,101		△0.1	386.352	△0.3			99.1		91,567

○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					
	円		%					%
(期 首) 2020年3月23日	14,122		—	387.670				99.6
3月末	14,151		0.2	388.450			0.2	99.1
4月末	14,199		0.5	389.790			0.5	99.6
5月末	14,139		0.1	388.127			0.1	99.6
6月末	14,084		△0.3	386.558			△0.3	99.5
7月末	14,140		0.1	387.913			0.1	99.5
8月末	14,078		△0.3	386.087			△0.4	99.2
9月末	14,123		0.0	387.219			△0.1	99.5
10月末	14,101		△0.1	386.633			△0.3	99.6
11月末	14,126		0.0	387.118			△0.1	99.0
12月末	14,135		0.1	387.203			△0.1	99.5
2021年1月末	14,105		△0.1	386.252			△0.4	99.4
2月末	13,993		△0.9	383.056			△1.2	99.5
(期 末) 2021年3月22日	14,101		△0.1	386.352			△0.3	99.1

（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券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

(2020年3月24日～2021年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：14,122円

期 末：14,101円

騰落率：△0.1%

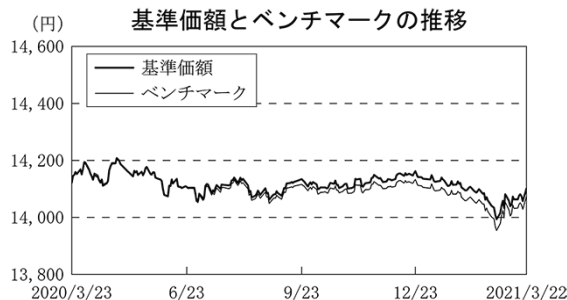
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

- ・2021年1月から2月にかけて、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(2020年3月23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

当期、10年国債利回りは、おおむね横ばいとなりました。

期初、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に不安定化した金融市場が落ち着きを取り戻したことに伴い、10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。その後、安倍首相の退陣や米国大統領選挙などの政治情勢に対する不透明感、さらには新型コロナウイルスの感染動向などが意識され、10年国債利回りは0%から0.05%程度の狭いレンジ圏で方向感のない動きが継続しました。2021年1月以降、主要国の景気回復期待を背景に10年国債利回りは0.17%程度まで上昇する局面もありましたが、各国中央銀行の金融緩和姿勢の維持などを背景とした投資家の需要回復に伴い、0.09%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または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0.1%下落しました。

■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△0.1%となり、ベンチマークの騰落率△0.3%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

- ・2021年3月の国債利回り低下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

日銀が2021年3月の金融政策決定会合にて一定のレンジ内であればマーケットに金利形成を委ねる姿勢を示したことを受けて、国内長期金利は従来よりもやや広いレンジで推移すると予想しますが、緩やかな金融政策を当面継続することが見込まれることから、10年国債利回りは引き続き低い水準を維持すると考えています。

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

(2020年3月24日～2021年3月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) そ の 他 費 用	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、14,114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

(2020年3月24日～2021年3月22日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 382,621,764	千円 385,097,196
	地方債証券	1,202,393	1,107,359 (100,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	31,004,506	25,390,155 (626,652)

(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

(2020年3月24日～2021年3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

(2021年3月22日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちＢＢ格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	56,976,000	59,991,915	65.5	—	52.9	2.5	10.1
地方債証券	1,200,000	1,203,030	1.3	—	—	0.3	1.0
	(1,200,000)	(1,203,030)	(1.3)	(—)	(—)	(0.3)	(1.0)
金融債券	700,000	700,948	0.8	—	—	0.2	0.5
	(700,000)	(700,948)	(0.8)	(—)	(—)	(0.2)	(0.5)
普通社債券 (含む投資法人債券)	28,835,818	28,888,038	31.5	—	12.2	13.9	5.5
	(28,835,818)	(28,888,038)	(31.5)	(—)	(12.2)	(13.9)	(5.5)
合 計	87,711,818	90,783,931	99.1	—	65.2	16.9	17.1
	(30,735,818)	(30,792,016)	(33.6)	(—)	(12.2)	(14.4)	(7.0)

(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420回利付国債 (2年)	0.1	1,685,000	1,692,346	2023/1/1	第15回利付国債 (30年)	2.5	100,000	129,674	2034/6/20
第421回利付国債 (2年)	0.1	4,525,000	4,545,679	2023/2/1	第17回利付国債 (30年)	2.4	160,000	206,536	2034/12/20
第422回利付国債 (2年)	0.1	2,980,000	2,994,184	2023/3/1	第23回利付国債 (30年)	2.5	360,000	477,889	2036/6/20
第145回利付国債 (5年)	0.1	725,000	732,039	2025/9/20	第26回利付国債 (30年)	2.4	75,000	99,109	2037/3/20
第146回利付国債 (5年)	0.1	1,490,000	1,504,199	2025/12/20	第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	53,747	2037/9/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	13,137	2054/3/20	第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	67,511	2038/3/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	670,000	723,070	2057/3/20	第33回利付国債 (30年)	2.0	794,000	1,021,909	2040/9/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	295,000	309,115	2058/3/20	第38回利付国債 (30年)	1.8	710,000	900,904	2043/3/20
第12回利付国債 (40年)	0.5	674,000	638,331	2059/3/20	第40回利付国債 (30年)	1.8	711,000	905,223	2043/9/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	710,000	671,645	2060/3/20	第41回利付国債 (30年)	1.7	250,000	313,507	2043/12/20
第345回利付国債 (10年)	0.1	50,000	50,519	2026/12/20	第44回利付国債 (30年)	1.7	450,000	565,915	2044/9/20
第346回利付国債 (10年)	0.1	1,190,000	1,202,161	2027/3/20	第45回利付国債 (30年)	1.5	30,000	36,444	2044/12/20
第348回利付国債 (10年)	0.1	1,435,000	1,449,967	2027/9/20	第48回利付国債 (30年)	1.4	640,000	764,864	2045/9/20
第349回利付国債 (10年)	0.1	2,110,000	2,132,133	2027/12/20	第51回利付国債 (30年)	0.3	600,000	563,004	2046/6/20
第350回利付国債 (10年)	0.1	4,870,000	4,919,527	2028/3/20	第52回利付国債 (30年)	0.5	995,000	979,487	2046/9/20
第351回利付国債 (10年)	0.1	620,000	626,076	2028/6/20	第54回利付国債 (30年)	0.8	5,000	5,278	2047/3/20
第353回利付国債 (10年)	0.1	1,770,000	1,785,770	2028/12/20	第56回利付国債 (30年)	0.8	740,000	780,973	2047/9/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	1,629,000	1,642,015	2029/3/20	第57回利付国債 (30年)	0.8	636,000	670,725	2047/12/20
第356回利付国債 (10年)	0.1	572,000	575,878	2029/9/20	第58回利付国債 (30年)	0.8	316,000	333,000	2048/3/20
第359回利付国債 (10年)	0.1	690,000	693,174	2030/6/20	第59回利付国債 (30年)	0.7	85,000	87,399	2048/6/20
第360回利付国債 (10年)	0.1	150,000	150,495	2030/9/20	第60回利付国債 (30年)	0.9	70,000	75,490	2048/9/20
第361回利付国債 (10年)	0.1	1,100,000	1,102,651	2030/12/20	第67回利付国債 (30年)	0.6	405,000	401,998	2050/6/20

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69回利付国債(30年)	0.7	1,180,000	1,200,685	2050/12/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	102,607	2030/7/16
第79回利付国債(20年)	2.0	40,000	43,598	2025/6/20	第41回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.64	100,000	101,239	2026/10/8
第104回利付国債(20年)	2.1	170,000	196,356	2028/6/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	102,507	2032/10/8
第105回利付国債(20年)	2.1	230,000	266,703	2028/9/20	第68回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.01	100,000	100,002	2021/9/17
第112回利付国債(20年)	2.1	177,000	207,470	2029/6/20	第94回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	100,000	99,997	2021/9/17
第113回利付国債(20年)	2.1	248,000	291,749	2029/9/20	第99回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	199,992	2021/12/20
第117回利付国債(20年)	2.1	80,000	94,807	2030/3/20	第102回株式会社日本政策投資銀行無担保社債	0.001	200,000	199,990	2022/3/18
第122回利付国債(20年)	1.8	255,000	296,893	2030/9/20	第19回阪神高速道路株式会社社債	0.02	400,000	400,400	2021/12/20
第124回利付国債(20年)	2.0	137,000	162,591	2030/12/20	第16回水資源債券	0.001	100,000	99,996	2021/12/20
第129回利付国債(20年)	1.8	310,000	363,803	2031/6/20	第18回水資源債券	0.001	200,000	199,954	2023/12/20
第132回利付国債(20年)	1.7	310,000	362,343	2031/12/20	第71回株式会社日本政策金融公庫社債	0.001	200,000	199,996	2021/8/9
第133回利付国債(20年)	1.8	50,000	58,973	2031/12/20	第122回都市再生債券	0.02	100,000	100,003	2021/6/18
第135回利付国債(20年)	1.7	760,000	890,264	2032/3/20	第53回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	200,000	199,996	2021/6/18
第136回利付国債(20年)	1.6	70,000	81,239	2032/3/20	第55回独立行政法人福祉医療機構債券	0.001	100,000	99,996	2021/12/20
第141回利付国債(20年)	1.7	834,000	983,194	2032/12/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	12,481	12,881	2037/11/10
第143回利付国債(20年)	1.6	922,000	1,078,214	2033/3/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	26,386	27,304	2038/5/10
第144回利付国債(20年)	1.5	290,000	335,721	2033/3/20	第67回一般担保住宅金融支援機構債券	1.478	100,000	100,114	2021/4/19
第145回利付国債(20年)	1.7	477,000	564,534	2033/6/20	第98回一般担保住宅金融支援機構債券	1.031	100,000	101,015	2022/3/19
第147回利付国債(20年)	1.6	30,000	35,263	2033/12/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	39,187	41,106	2048/3/10
第150回利付国債(20年)	1.4	1,500,000	1,731,975	2034/9/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	59,444	59,398	2032/5/10
第151回利付国債(20年)	1.2	388,000	438,145	2034/12/20	第307回一般担保住宅金融支援機構債券	0.001	700,000	699,839	2023/12/20
第152回利付国債(20年)	1.2	593,000	670,060	2035/3/20	第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	98,320	98,237	2034/8/10
第154回利付国債(20年)	1.2	1,050,000	1,188,705	2035/9/20	第166回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	100,000	100,578	2056/3/10
第155回利付国債(20年)	1.0	640,000	706,246	2035/12/20	第167回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.41	100,000	100,388	2056/4/10
第158回利付国債(20年)	0.5	210,000	215,898	2036/9/20	第62回日本学生支援債券	0.001	100,000	99,992	2023/2/20
第159回利付国債(20年)	0.6	825,000	859,625	2036/12/20	第72回中日本高速道路株式会社社債	0.05	300,000	300,123	2022/5/30
第161回利付国債(20年)	0.6	450,000	468,369	2037/6/20	第86回中日本高速道路株式会社社債	0.06	100,000	100,072	2026/1/22
第162回利付国債(20年)	0.6	200,000	207,958	2037/9/20	第87回中日本高速道路株式会社社債	0.06	100,000	100,074	2026/3/18
第163回利付国債(20年)	0.6	880,000	914,073	2037/12/20	第56回西日本高速道路株式会社社債	0.06	500,000	500,355	2025/9/19
第164回利付国債(20年)	0.5	260,000	265,402	2038/3/20	第144回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.02	100,000	99,975	2026/3/19
第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	112,136	2038/6/20	第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	99,974	2031/2/25
第168回利付国債(20年)	0.4	170,000	169,571	2039/3/20	第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	100,129	2026/3/16
第170回利付国債(20年)	0.3	408,000	398,228	2039/9/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,403	2031/3/14
第172回利付国債(20年)	0.4	1,630,000	1,615,737	2040/3/20	第2回株式会社高松コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	200,238	2026/3/19
第173回利付国債(20年)	0.4	190,000	188,149	2040/6/20	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	199,372	2030/9/9
第174回利付国債(20年)	0.4	960,000	949,689	2040/9/20	第1回株式会社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	99,868	2030/7/12
第175回利付国債(20年)	0.5	1,770,000	1,782,814	2040/12/20	第1回三井住友建設株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,898	2025/10/22
小 計		56,976,000	59,991,915		第3回五洋建設株式会社無担保社債	0.68	100,000	100,168	2021/7/30
地方債証券					第3回協和エシオ株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,915	2022/2/24
第69回神奈川県公債(5年)	0.001	800,000	799,936	2021/9/17	第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,927	2025/12/1
平成27年度第7回愛知県公債(10年)	0.548	100,000	102,352	2025/7/28	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	99,984	2021/6/14
令和2年度第3回長野県公債	0.01	200,000	200,046	2025/12/25	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	99,885	2023/6/14
平成23年度第1回滋賀県公債	1.02	100,000	100,696	2021/11/30	第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	300,330	2031/2/20
小 計		1,200,000	1,203,030		第1回アサヒグループホールディングス無担保社債(劣後)	0.97	200,000	201,638	2080/10/15
金融債券					第3回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	0.001	100,000	100,014	2024/3/15
い第816号商工債	0.17	100,000	100,293	2023/5/26	第10回アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	100,005	2026/3/13
い第817号商工債	0.17	100,000	100,305	2023/6/27	第18回キリンホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,857	2025/11/27
第331回信金中金債(5年)	0.08	500,000	500,350	2022/6/27	第4回サントリー食品インターナショナル株式会社無担保社債	0.07	300,000	299,217	2023/7/26
小 計		700,000	700,948		第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,096	2028/3/8
普通社債券(含む投資法人債券)					第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	100,131	2028/3/17
第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	100,569	2030/12/20	第2回ヒューリック株式会社無担保社債(劣後)	1.28	200,000	203,092	2055/7/2
第537回関西電力株式会社社債	0.14	100,000	100,000	2026/1/23	第15回野村不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.39	100,000	100,110	2031/2/26
第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	99,737	2031/2/25	第1回株式会社セブン&アイ・ホールディングス無担保社債	0.19	300,000	301,056	2025/12/19
第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	101,256	2080/10/15	第1回三井不動産ロジスティクスパーク投資法人債	0.5	100,000	99,733	2031/2/12
第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	103,586	2080/10/15	第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,625	2022/10/26
第8回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.81	100,000	101,799	2027/10/22	第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,318	2023/10/25
第38回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.58	100,000	101,267	2025/7/16	第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,737	2025/2/20

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
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21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	199,276	2025/10/24	第1回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.28	400,000	402,084	2027/12/20
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	100,149	2029/12/13	第18回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.38	500,000	503,940	2030/9/20
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,903	2025/12/2	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	301,320	2023/4/26
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	100,384	2027/12/14	第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	300,000	299,943	2023/8/30
第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.5	100,000	100,616	2030/12/13	第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,640	2026/2/26
第5回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.005	100,000	99,921	2022/9/27	第30回株式会社ジャックス無担保社債	0.28	100,000	100,049	2026/1/27
第7回株式会社野村総合研究所無担保社債	0.01	100,000	99,835	2023/11/27	第19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	201,626	2028/1/26
第2回大日本住友製薬無担保社債(劣後)	1.55	100,000	103,625	2050/9/9	第27回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.33	100,000	99,716	2026/1/22
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	399,616	2025/12/17	第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,738	2024/1/19
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	199,290	2027/7/14	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	100,084	2021/5/21
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	199,900	2022/3/9	第51回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	100,105	2024/8/9
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	100,209	2031/3/18	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	199,796	2023/9/4
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,854	2025/12/10	第1回アニコムホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,079	2025/9/11
第1回N T N株式会社無担保社債(劣後)	2.5	100,000	100,015	2051/3/18	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	100,700	2029/3/19
第15回T H K株式会社無担保社債	0.25	100,000	99,395	2027/2/5	第3回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	1.124	300,000	300,117	2031/3/17
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,057	2022/7/20	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	100,538	2077/12/10
第54回日本電気株式会社無担保社債	0.36	100,000	100,071	2025/9/19	第5回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債(劣後)	1.02	100,000	102,391	2081/2/7
第18回パナソニック株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,906	2026/3/5	第1回あいニッセイ同和損害保険株式会社無担保社債(劣後)	0.66	200,000	200,014	2079/9/10
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,626	2027/12/24	第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.12	200,000	202,072	2048/9/23
第6回T D K株式会社無担保社債	0.31	100,000	99,855	2027/7/28	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	100,029	2050/2/4
第46回株式会社I H I無担保社債	0.22	200,000	200,040	2023/9/1	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	98,802	2050/2/4
第5回A 富国生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	101,114	2080/12/16	第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,950	2081/2/3
第16回J A三井リース株式会社無担保社債	0.04	100,000	99,714	2023/9/4	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	495,175	2029/3/19
第3回昭和三井株式会社無担保社債	0.25	300,000	298,935	2023/7/31	第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	499,515	2025/12/10
第2回株式会社かんぽ生命保険無担保社債(劣後)	1.05	500,000	500,865	2051/1/28	第7回株式会社成田運輸無担保社債	0.29	200,000	200,296	2027/3/11
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	100,048	2028/2/23	第58回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.09	100,000	99,808	2026/2/26
第7回コンコルディア・フィナンシャルグループ(劣後)	0.6	200,000	200,002	2030/9/3	第59回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.27	200,000	199,162	2031/2/26
第1回明治安田生命2017基金特定目的会社特定社債	0.35	300,000	300,444	2022/8/4	第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	399,924	2026/3/23
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	401,276	2047/11/6	第8回コンコルディア・ホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,920	2024/9/18
第9回三井住友トラスト・パナソニックファイナンス無担保社債	0.22	100,000	99,925	2025/10/10	第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	100,041	2024/3/18
第30回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,929	2026/2/4	第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	199,812	2025/12/12
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,723	2028/2/4	第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,965	2031/1/20
第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	300,000	300,222	2026/3/18	第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	103,823	2030/4/23
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,840	2023/3/7	第2回株式会社J E R A無担保社債	0.39	100,000	100,377	2030/10/25
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.05	200,000	201,360	2048/4/27	第1回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.44	100,000	99,779	2079/12/12
第3回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	301,611	2048/9/18	第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	99,694	2079/12/12
第1回明治安田生命2018基金特定目的会社特定社債	0.315	100,000	100,158	2023/9/25	第1回コナミホールディングス株式会社無担保社債	0.48	100,000	99,602	2030/7/16
第1回明治安田生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	0.66	100,000	99,807	2079/6/26	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	102,915	2025/12/18
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	300,162	2026/3/11	第1回B P C E 円貨社債(5年)	0.64	100,000	100,285	2022/1/27
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	198,732	2030/12/2	第5回B P C E 円貨社債	0.53	200,000	199,856	2026/12/10
第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,979	2022/12/14	第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	102,839	2025/6/26
第1回ニコン株式会社無担保社債(劣後)	1.6	100,000	100,944	2055/9/28	第1回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.615	100,000	100,189	2021/12/15
第37回株式会社丸井グループ無担保社債	0.12	200,000	199,670	2023/12/1	第3回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	199,788	2023/12/14
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	200,210	2023/12/13	第1回バンコ・サンタンデール無担保社債	0.568	100,000	99,998	2023/1/11
第19回株式会社あおぞら銀行無担保社債	0.1	100,000	100,001	2021/6/8	第48回韓国産業銀行円貨債券	0.23	400,000	400,072	2021/9/3
第28回株式会社あおぞら銀行無担保社債	0.13	200,000	199,992	2024/1/26	第3回ビー・エヌ・ビー・パリア円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,664	2023/2/28
第12回株式会社りそなホールディングス無担保社債	0.12	300,000	299,919	2022/1/24	ゴールドマン・サックスE M T N 2018	0.55	400,000	398,716	2023/11/16
第1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	199,818	2028/6/14	ソシエテ・ジェネラルE M T N 2021	0.594	300,000	297,888	2026/2/25
第11回株式会社りそな銀行無担保社債(劣後特約付)	1.78	100,000	101,426	2022/3/15					
第1回株式会社千葉銀行無担保社債(劣後特約付)	0.911	100,000	100,714	2024/8/29	小 計		28,835,818	28,888,038	
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	199,636	2028/4/27	合 計		87,711,818	90,783,931	
第2回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	199,872	2031/3/10					
第18回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	300,147	2026/1/27					
第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	200,000	609,126	2025/12/15					
第26回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.03	200,000	199,350	2023/10/20					
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	299,973	2028/1/20					
第16回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.18	400,000	401,312	2025/12/19					

(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

(2021年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	90,783,931	96.1
コール・ローン等、その他	3,724,981	3.9
投資信託財産総額	94,508,912	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	94,508,912,883
コール・ローン等	820,356,183
公社債(評価額)	90,783,931,422
未収入金	2,847,213,600
未収利息	50,236,947
前払費用	7,174,731
(B) 負債	2,940,947,522
未払金	2,837,631,700
未払解約金	103,315,398
未払利息	424
(C) 純資産総額(A-B)	91,567,965,361
元本	64,938,102,108
次期繰越損益金	26,629,863,253
(D) 受益権総口数	64,938,102,108口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,101円

(注) 当親ファンドの期首元本額は63,189,857,021円、期中追加設定元本額は15,835,231,671円、期中一部解約元本額は14,086,986,584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)	25,093,285,080円
東京海上セレクション・日本債券	12,425,752,145円
東京海上・日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	9,392,135,510円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	6,326,975,186円
東京海上セレクション・バランス50	5,593,736,793円
東京海上セレクション・バランス30	4,255,548,212円
東京海上セレクション・バランス70	1,449,484,717円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	164,042,918円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	154,441,802円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	73,995,080円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	8,704,665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1万円当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2020年3月24日～2021年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	454,071,695
受取利息	454,285,922
支払利息	△ 214,227
(B) 有価証券売買損益	△ 584,222,831
売買益	547,722,673
売買損	△ 1,131,945,504
(C) 保管費用等	△ 42,138
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 130,193,274
(E) 前期繰越損益金	26,048,067,423
(F) 追加信託差損益金	6,512,829,683
(G) 解約差損益金	△ 5,800,840,579
(H) 計(D+E+F+G)	26,629,863,253
次期繰越損益金(H)	26,629,863,253

(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。