

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8期 運用報告書 (全体版) (決算日 2022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8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 期 騰 落	債 組 入 比 率	純 資 産 額 総
		税 分	込 配	み 金			
		騰 落	率	騰 落	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
8 期(2022年12月 6 日)	10,103	0	△5.0	371.416	△4.3	99.2	42,081

(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 期 騰 落	債 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2021年12月 6 日	10,630	—	—	388.012	99.2
12月末	10,599	△0.3		386.841	99.4
2022年 1 月末	10,522	△1.0		384.056	99.3
2 月末	10,463	△1.6		382.128	99.0
3 月末	10,426	△1.9		381.037	99.4
4 月末	10,395	△2.2		380.119	99.4
5 月末	10,372	△2.4		379.538	99.4
6 月末	10,259	△3.5		376.081	99.3
7 月末	10,312	△3.0		378.553	99.2
8 月末	10,293	△3.2		377.670	99.3
9 月末	10,176	△4.3		373.602	99.3
10月末	10,162	△4.4		373.249	99.5
11月末	10,105	△4.9		371.326	99.3
(期 末)					
2022年12月 6 日	10,103	△5.0		371.416	99.2

(注) 騰落率は期首比です。

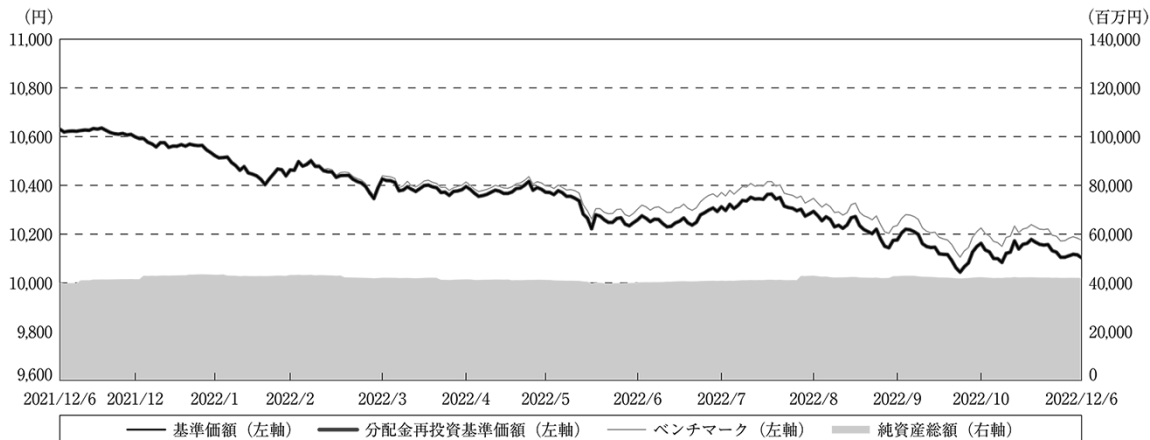
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2021年12月7日～2022年12月6日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：10,630円

期 末：10,103円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 5.0% (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(2021年12月6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

- ・海外の主要中央銀行による金融政策正常化に向けた動きを背景に、10年国債利回りが上昇(債券価格は下落)したこと

■投資環境

10年国債利回りは上昇しました。

期初、0.05%程度であった10年国債利回りは、世界的なインフレ懸念の高まりを受けて、海外の主要中央銀行が金融政策正常化への姿勢を示すなか、2022年初から2月中旬にかけて上昇基調で推移しました。期半ばにかけても、FRB（米連邦準備制度理事会）が3月の会合で利上げに踏み切るなど、世界的に中央銀行による金融引き締め姿勢が強まるなか、10年国債利回りは日銀のYCC（イールドカーブ・コントロール）政策のレンジ上限である0.25%程度まで上昇しました。その後も日銀がYCC政策を継続する姿勢を示したことから、期末にかけて10年国債利回りはおおむね0.25%程度の水準で推移して期を終えました。

■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、5.0%下落しました。

<TMA日本債券マザーファンド>

マクロ経済分析、市場動向分析、各種信用分析ツール等の計量的サポートに定性判断を加味して、金利の方向性を予測する戦略（イールド選択）、事業債などの非国債と国債との利回り格差の拡張を予測する戦略（スプレッド選択）、および銘柄選択という3つの戦略によって、中長期的にベンチマーク（NOMURA-BPI（総合））を上回る収益を獲得することを目指して運用しています。当期の運用経過は以下の通りです。

イールド選択は、当面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、長期債、超長期債のオーバーウェイトを中心に、市場環境に応じて機動的に調整しました。

スプレッド選択は、事業債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年以下の事業債および物価連動国債をオーバーウェイトとしました。

上記運用の結果、基準価額は4.7%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△5.0%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI（総合）の騰落率△4.3%を、0.7%下回りました。

（主な差異要因）

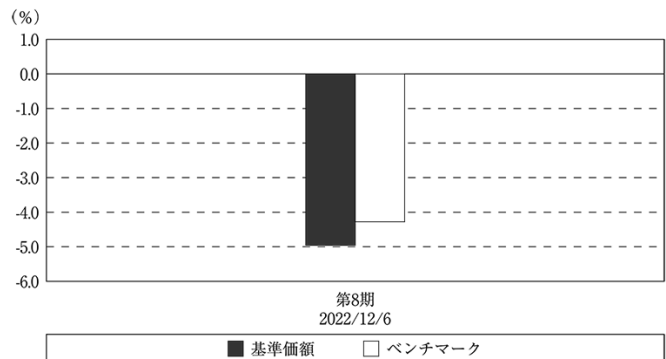
プラス要因

- ・物価連動国債のオーバーウェイトが奏功したこと

マイナス要因

- ・スプレッド選択が奏功しなかったこと
- ・信託報酬などのコスト

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、NOMURA-BPI（総合）です。

■分配金

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

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第8期
	2021年12月7日～ 2022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	332

(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は、国内債券市場にとっても懸念材料となっていますが、海外の主要中央銀行による金融引き締め政策が世界的な景気減速をもたらすとの懸念が広がっていることや、日銀による緩和的な金融政策は当面継続される見込みであることなどから、国内長期金利は基本的には狭いレンジ内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。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

(2021年12月7日～2022年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 27	% 0.264	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(19)	(0.187)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(0.055)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.022)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	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	27	0.266	
期中の平均基準価額は、10,340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。

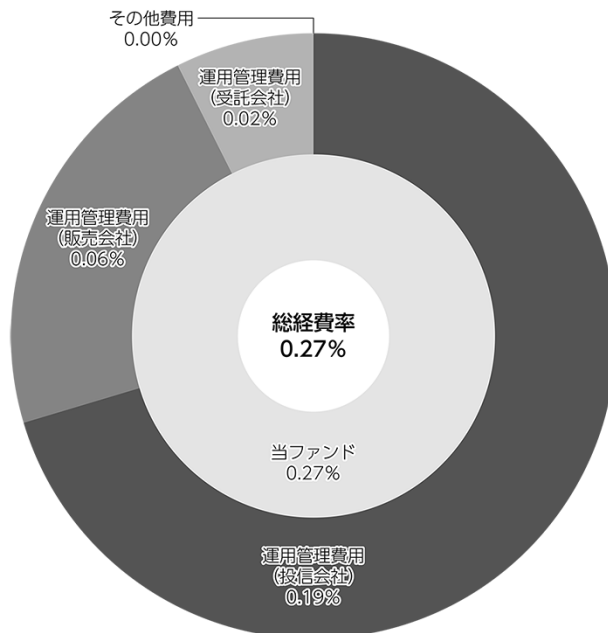
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2021年12月7日～2022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	10,375,621	14,420,304	7,506,728	10,394,391

○利害関係人との取引状況等

(2021年12月7日～2022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

(2022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	28,231,278	31,100,170	42,081,641

○投資信託財産の構成

(2022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	42,081,641	99.8
コール・ローン等、その他	83,815	0.2
投資信託財産総額	42,165,456	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	42,165,456,183
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	42,081,641,183
未収入金	83,815,000
(B) 負債	83,815,000
未払解約金	28,473,835
未払信託報酬	55,011,216
その他未払費用	329,949
(C) 純資産総額(A－B)	42,081,641,183
元本	41,654,240,194
次期繰越損益金	427,400,989
(D) 受益権総口数	41,654,240,194口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,103円

(注) 当ファンドの期首元本額は37,710,418,391円、期中追加設定元本額は13,875,367,433円、期中一部解約元本額は9,931,545,630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 (2021年12月7日～2022年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△1,780,441,337
売買益	163,718,614
売買損	△1,944,159,951
(B) 信託報酬等	△ 111,045,254
(C) 当期損益金(A＋B)	△1,891,486,591
(D) 前期繰越損益金	94,479,524
(E) 追加信託差損益金	2,224,408,056
(配当等相当額)	(1,048,273,043)
(売買損益相当額)	(1,176,135,013)
(F) 計(C＋D＋E)	427,400,989
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	427,400,989
追加信託差損益金	2,224,408,056
(配当等相当額)	(1,052,992,758)
(売買損益相当額)	(1,171,415,298)
分配準備積立金	330,058,189
繰越損益金	△2,127,065,256

(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)	96,838,959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	1,052,992,758円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	233,219,230円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1,383,050,947円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	332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

(2022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(65,089,229千口)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちＢＢ格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					５年以上	２年以上	２年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	45,180,000	43,709,886	49.6	－	40.1	－	9.6
	(1,801,000)	(1,956,897)	(2.2)	(－)	(2.1)	(－)	(0.1)
普通社債券 (含む投資法人債券)	44,577,228	43,658,203	49.6	－	27.3	16.2	6.1
	(44,577,228)	(43,658,203)	(49.6)	(－)	(27.3)	(16.2)	(6.1)
合 計	89,757,228	87,368,090	99.2	－	67.3	16.2	15.7
	(46,378,228)	(45,615,101)	(51.8)	(－)	(29.4)	(16.2)	(6.2)

(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438回利付国債(2年)	0.005	1,185,000	1,185,734	2024/7/1	第152回利付国債(20年)	1.2	2,863,000	3,064,755	2035/3/20
第439回利付国債(2年)	0.005	458,000	458,261	2024/8/1	第153回利付国債(20年)	1.3	910,000	984,256	2035/6/20
第440回利付国債(2年)	0.005	860,000	860,447	2024/9/1	第155回利付国債(20年)	1.0	62,000	64,568	2035/12/20
第441回利付国債(2年)	0.005	1,190,000	1,190,642	2024/10/1	第156回利付国債(20年)	0.4	400,000	385,416	2036/3/20
第442回利付国債(2年)	0.005	3,470,000	3,471,977	2024/11/1	第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	93,471	2036/6/20
第443回利付国債(2年)	0.005	1,170,000	1,170,456	2024/12/1	第158回利付国債(20年)	0.5	75,000	72,793	2036/9/20
第7回利付国債(40年)	1.7	10,000	10,515	2054/3/20	第160回利付国債(20年)	0.7	905,000	896,845	2037/3/20
第10回利付国債(40年)	0.9	389,000	325,114	2057/3/20	第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	669,534	2037/9/20
第11回利付国債(40年)	0.8	27,000	21,688	2058/3/20	第164回利付国債(20年)	0.5	314,000	297,926	2038/3/20
第13回利付国債(40年)	0.5	120,000	85,100	2060/3/20	第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	104,002	2038/6/20
第14回利付国債(40年)	0.7	1,481,000	1,121,931	2061/3/20	第168回利付国債(20年)	0.4	695,000	638,844	2039/3/20
第15回利付国債(40年)	1.0	491,000	406,219	2062/3/20	第169回利付国債(20年)	0.3	1,347,000	1,212,353	2039/6/20
第350回利付国債(10年)	0.1	226,000	225,466	2028/3/20	第170回利付国債(20年)	0.3	1,512,000	1,354,993	2039/9/20
第354回利付国債(10年)	0.1	5,000	4,976	2029/3/20	第176回利付国債(20年)	0.5	1,510,000	1,371,049	2041/3/20
第359回利付国債(10年)	0.1	1,159,000	1,145,717	2030/6/20	第179回利付国債(20年)	0.5	570,000	512,937	2041/12/20
第360回利付国債(10年)	0.1	324,000	319,674	2030/9/20	第180回利付国債(20年)	0.8	1,121,000	1,064,109	2042/3/20
第363回利付国債(10年)	0.1	1,107,000	1,088,114	2031/6/20	第181回利付国債(20年)	0.9	2,090,000	2,017,915	2042/6/20
第364回利付国債(10年)	0.1	400,000	392,812	2031/9/20	第182回利付国債(20年)	1.1	2,280,000	2,274,436	2042/9/20
第367回利付国債(10年)	0.2	150,000	149,509	2032/6/20	第27回利付国債(物価連動・10年)	0.005	1,701,000	1,857,891	2032/3/10
第15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,218	2034/6/20	第19回インドネシア共和国内債債券(2021)	0.33	100,000	99,006	2024/5/27
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	305,263	2036/6/20	小計		45,180,000	43,709,886	
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	91,554	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	49,382	2037/9/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	94,128	2031/9/25
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	61,742	2038/3/20	第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	500,000	486,065	2082/3/20
第33回利付国債(30年)	2.0	514,000	594,759	2040/9/20	第3回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	1.259	100,000	93,891	2082/3/20
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	178,510	2041/3/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	95,763	2030/12/20
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	325,008	2043/3/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	97,232	2029/5/25
第40回利付国債(30年)	1.8	321,000	359,622	2043/9/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	383,524	2031/4/25
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	161,789	2043/12/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	94,766	2031/4/25
第44回利付国債(30年)	1.7	450,000	493,978	2044/9/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	94,604	2031/5/23
第45回利付国債(30年)	1.5	30,000	31,734	2044/12/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	185,354	2033/6/24
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	150,466	2045/6/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	94,762	2031/2/25
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	665,850	2045/9/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	98,596	2026/4/24
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	483,162	2046/6/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	189,410	2031/4/25
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	530,712	2046/9/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	283,395	2031/5/23
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,488	2047/3/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	194,208	2028/7/25
第56回利付国債(30年)	0.8	65,000	57,929	2047/9/20	第320回四国電力株式会社社債	0.534	100,000	96,128	2032/4/23
第57回利付国債(30年)	0.8	680,000	603,799	2047/12/20	第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	98,623	2080/10/15
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,307	2048/3/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	98,060	2080/10/15
第59回利付国債(30年)	0.7	165,000	141,937	2048/6/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	189,198	2031/4/25
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	62,951	2048/9/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	98,406	2026/5/25
第61回利付国債(30年)	0.7	700,000	596,820	2048/12/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	94,318	2031/5/23
第64回利付国債(30年)	0.4	480,000	372,696	2049/9/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	94,473	2031/5/23
第65回利付国債(30年)	0.4	410,000	318,951	2049/12/20	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	969,810	2030/7/24
第67回利付国債(30年)	0.6	262,000	212,529	2050/6/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	98,371	2030/7/16
第70回利付国債(30年)	0.7	840,000	694,142	2051/3/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	97,744	2032/10/8
第71回利付国債(30年)	0.7	31,000	25,559	2051/6/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	95,732	2031/4/22
第72回利付国債(30年)	0.7	179,000	147,248	2051/9/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	94,543	2031/8/29
第74回利付国債(30年)	1.0	790,000	703,905	2052/3/20	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	198,348	2024/9/9
第75回利付国債(30年)	1.3	365,000	351,495	2052/6/20	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	98,992	2026/7/21
第76回利付国債(30年)	1.4	1,480,000	1,455,520	2052/9/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	10,102	10,162	2037/11/10
第150回利付国債(20年)	1.4	3,000	3,285	2034/9/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	21,758	22,027	2038/5/10
第151回利付国債(20年)	1.2	742,000	795,090	2034/12/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	33,347	34,542	2048/3/10

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回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	40,470	40,183	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	71,551	70,445	2034/8/10	
第2回株式会社商工組合中央金庫無担保社債	0.48	300,000	298,734	2031/9/9	
第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	97,204	2031/4/23	
第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	192,698	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	97,131	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	99,308	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	97,461	2031/3/14	
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	199,338	2026/3/19	
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	196,088	2030/9/9	
第12回株式会社社長谷工コーポレーション無担保社債	0.35	200,000	196,324	2029/7/19	
第14回株式会社社長谷工コーポレーション無担保社債	0.47	100,000	98,270	2030/7/12	
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,114	2029/3/1	
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,077	2026/6/3	
第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	495,720	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	96,934	2031/6/3	
第30回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.53	300,000	300,057	2027/10/27	
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,606	2025/12/1	
DM三井物産ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	99,946	2025/12/5	
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	99,990	2023/6/14	
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	291,969	2031/2/20	
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	200,768	2080/10/15	
第18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	99,214	2026/3/13	
第18回キンホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,313	2025/11/27	
第19回キンホールディングス株式会社無担保社債	0.09	200,000	197,946	2026/6/3	
第20回キンホールディングス株式会社無担保社債	0.18	200,000	195,904	2028/6/2	
第9回サントリーホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,028	2027/6/8	
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	99,630	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	98,094	2023/3/17	
第6回日本ア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	193,660	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	96,848	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	99,809	2024/7/19	
第1回日本不動産ロジスティクスP&A投資法人債	0.5	100,000	97,743	2031/2/12	
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,761	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	99,128	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	297,324	2026/10/21	
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,213	2027/4/28	
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,449	2079/12/13	
第1回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	98,962	2026/10/14	
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,457	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	99,075	2026/6/3	
第1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	288,180	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	99,090	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	393,188	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	955,150	2031/10/14	
第1回アステラス製薬株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,946	2025/12/5	
第49回D I C株式会社無担保社債	0.23	200,000	195,672	2028/9/21	
第49回D I C株式会社無担保社債	0.3	300,000	285,924	2031/9/22	
第19回ダイセルホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	98,798	2026/7/28	
第16回楽天株式会社無担保社債	0.6	200,000	185,514	2026/12/2	
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	397,620	2025/12/17	
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	97,898	2030/9/17	
第14回出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	290,511	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	197,406	2081/6/15	
第4回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債	0.834	200,000	198,334	2032/6/15	
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15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,504	2029/6/6	
第8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	0.33	200,000	199,030	2027/6/9	
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,728	2027/11/29	
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	199,238	2027/7/14	
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,852	2026/9/18	
第2回テクノプロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	98,862	2026/10/26	
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	96,341	2031/3/18	
第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	298,548	2027/6/2	
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,234	2025/12/10	
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,391	2026/5/20	
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	200,000	199,408	2027/11/24	
第19回パナソニック株式会社無担保社債	0.37	100,000	97,757	2030/3/5	
第22回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.29	100,000	98,642	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	581,268	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	470,415	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	266,769	2081/10/14	
第37回ソーニール株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,943	2025/12/8	
第9回TDK株式会社無担保社債	0.26	300,000	294,135	2028/12/1	
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	98,497	2026/10/28	
第46回株式会社IHI無担保社債	0.22	200,000	199,926	2023/9/1	
第49回株式会社IHI無担保社債	0.39	100,000	99,082	2027/6/4	
第5回A号国生生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	95,327	2080/12/16	
第20回J A三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	97,481	2028/9/1	
第21回J A三井リース株式会社無担保社債	0.22	100,000	98,727	2027/1/28	
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,622	2023/7/31	
第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	97,697	2051/7/2	
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	395,620	2047/11/6	
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,105	2028/2/4	
第26回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.05	300,000	297,900	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	194,996	2031/3/18	
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,974	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(劣後)	1.05	200,000	197,707	2048/4/27	
第2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	295,878	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	99,919	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(劣後)	0.66	100,000	99,755	2079/6/26	
第5回楽天カード株式会社無担保社債(劣後)	0.3	100,000	98,508	2024/12/17	
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	297,891	2026/3/11	
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	194,970	2030/12/2	
第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,001	2022/12/14	
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,831	2027/3/3	
第3回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	98,588	2029/3/2	
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	491,545	2081/9/13	
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	99,803	2029/9/7	
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,620	2023/12/13	
第28回株式会社おおぞら銀行無担保社債	0.13	200,000	199,516	2024/1/26	
第1回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.21	400,000	399,908	2024/6/7	
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	100,087	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	199,894	2028/4/27	
第1回みずほフィナンシャルグループ	0.86	200,000	198,692	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	297,549	2026/1/27	
第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.14	200,000	197,840	2026/4/28	
第10回みずほフィナンシャルグループ	1.232	600,000	600,678	2025/12/15	
第28回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.14	100,000	98,779	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	95,901	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	98,431	2026/9/17	

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33回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.4	100,000	99,125	2027/4/28	
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	294,624	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	97,292	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	95,536	2031/9/3	
第17回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	198,554	2027/12/20	
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	492,370	2030/9/20	
第20回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.001	300,000	298,788	2024/10/28	
第21回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	198,220	2026/9/18	
第22回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.27	300,000	291,147	2031/9/19	
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	198,162	2026/6/19	
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	197,922	2026/9/18	
第78回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.3	100,000	99,915	2025/12/19	
第25回S B Iホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,532	2024/7/26	
第26回S B Iホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	98,768	2026/7/24	
第28回S B Iホールディングス株式会社無担保社債	1.0	200,000	198,314	2026/12/23	
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	99,903	2024/6/14	
第16回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,242	2025/6/24	
第17回イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	98,883	2026/7/31	
第1回イオンデパートホールディングス株式会社無担保社債	0.38	300,000	300,210	2023/4/26	
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,003	2023/8/30	
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,228	2026/2/26	
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	98,504	2026/9/3	
第30回株式会社ジャックス無担保社債	0.28	100,000	99,140	2026/1/27	
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	98,786	2026/6/8	
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	97,860	2028/6/8	
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	98,540	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	199,928	2028/1/26	
第30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	95,676	2031/7/18	
第32回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	100,000	96,170	2032/1/20	
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,614	2024/1/19	
第201回オリックス株式会社無担保社債	0.07	100,000	98,776	2026/4/21	
第204回オリックス株式会社無担保社債	0.1	100,000	98,794	2026/6/12	
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	97,864	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	586,800	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	98,978	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	98,124	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	99,751	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	199,866	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	299,289	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	99,720	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	97,476	2029/3/19	
第4回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	0.9	100,000	92,667	2031/12/23	
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	198,232	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(劣後特約付)	0.85	100,000	100,005	2027/12/10	
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	199,848	2027/9/10	
第30回N E C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	286,356	2031/12/2	
第12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	199,454	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	99,508	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	96,315	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	99,199	2081/2/3	
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	192,738	2031/6/20	
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	676,564	2031/5/9	
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	96,129	2031/8/5	
第10回N T T都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	96,978	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	498,765	2023/9/14	

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5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	496,820	2025/12/10	
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	198,262	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	482,805	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	99,125	2026/4/22	
第121回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.4	200,000	199,892	2025/12/8	
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	99,224	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	192,960	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	95,693	2031/9/9	
第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	396,248	2026/3/23	
第8回コソコンホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,814	2024/9/18	
第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,182	2026/7/29	
第2回阪府海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,913	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	95,886	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	192,942	2031/4/15	
第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	200,000	198,408	2026/6/10	
第4回株式会社ヤマトネ無担保社債	0.5	200,000	198,534	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	95,789	2031/7/8	
第30回KDD I 株式会社無担保社債	0.21	200,000	200,012	2025/10/27	
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	97,618	2028/6/2	
第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	190,742	2031/6/3	
第18回ソフトバンク無担保社債	0.62	100,000	95,984	2032/1/27	
第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,580	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	98,913	2026/6/24	
第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	190,024	2031/1/20	
第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	188,844	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	198,782	2030/4/23	
第2回株式会社J E R A無担保社債	0.39	400,000	380,204	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	96,944	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	99,623	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	99,308	2026/9/14	
第8回S C S K株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,141	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	98,162	2030/7/16	
第4回株式会社ファーストリテイリング無担保社債	0.749	100,000	101,340	2025/12/18	
第9回B P C E 円貨社債(劣後)	1.1	200,000	188,804	2031/12/16	
第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	100,402	2025/6/26	
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	195,146	2027/7/6	
第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	199,544	2023/12/14	
第1回バンコ・サンタンデール無担保社債	0.568	100,000	99,987	2023/1/11	
第23回ルノー円貨社債(2021)	1.03	100,000	99,629	2023/7/6	
第3回ビー・エヌ・ビー・パリアル円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,992	2023/2/28	
ゴールドマン・サックス E M T N 2018	0.55	400,000	399,324	2023/11/16	
ソシエテ・ジェネラル E M T N 2021	0.594	300,000	286,182	2026/2/25	
B N P パリバ E M T N 2021	0.557	200,000	193,680	2027/5/20	
パークレイズ E M T N 2021	0.654	300,000	291,777	2027/6/9	
パークシャー・ハサウェイ E M T N 2021	0.437	500,000	463,655	2031/4/15	
アフラック E M T N 2021	0.633	200,000	189,308	2031/4/15	
小 計			44,577,228	43,658,203	
合 計			89,757,228	87,368,090	

(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21期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022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	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%		%	百万円
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
21期(2022年3月22日)	13,936	△1.2	380.962	△1.4	99.4		89,804

○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	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%		%
2021年3月22日	14,101	—	386.352	—		99.1
3月末	14,080	△0.1	385.724	△0.2		99.3
4月末	14,113	0.1	386.440	0.0		99.5
5月末	14,121	0.1	386.621	0.1		99.3
6月末	14,133	0.2	386.903	0.1		99.3
7月末	14,206	0.7	388.809	0.6		99.5
8月末	14,198	0.7	388.461	0.5		99.2
9月末	14,156	0.4	387.116	0.2		99.2
10月末	14,150	0.3	386.721	0.1		99.5
11月末	14,186	0.6	387.655	0.3		99.1
12月末	14,160	0.4	386.841	0.1		99.4
2022年1月末	14,061	△0.3	384.056	△0.6		99.3
2月末	13,985	△0.8	382.128	△1.1		99.0
(期 末)						
2022年3月22日	13,936	△1.2	380.962	△1.4		99.4

（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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：14,101円

期 末：13,936円

騰落率：△1.2%

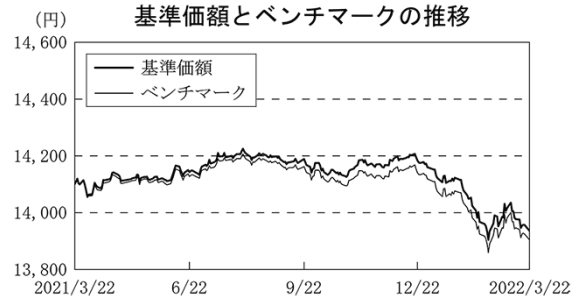
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

マイナス要因

- ・世界的な国債利回りの上昇（債券価格は下落）を受けて、10年国債利回りが上昇したこと



(注) ベンチマークは、期首(2021年3月22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年国債利回りは上昇しました。

期初、0.09%程度水準であった10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染拡大に対する警戒感などを背景に、日銀が緩和的な金融政策を継続したことから、前半ばにかけて低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。期後半は、インフレ指標の高止まりを背景に欧米中央銀行が金融政策の正常化へ向けた動きを見せたなか、世界的な国債利回りの上昇を受けて10年国債利回りも上昇基調で推移しました。その後、ロシアによるウクライナ侵攻などを背景とした地政学的リスクの高まりを受けて、10年国債利回りは低下する局面もありましたが、期末にかけては欧米中央銀行が金融引き締め姿勢を強めたことなどを背景に再度上昇に転じ、0.23%程度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1.2%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△1.2%となり、ベンチマークの騰落率△1.4%を0.2%程度上回りました。

(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

- ・2022年以降の国債利回りの上昇局面において、イールド選択が奏功しなかったこと

○今後の運用方針

ウクライナ情勢の不透明感や原油高により世界的にインフレ高進が懸念されるなか、国内では円安の進行に伴い物価上昇圧力は高まっているものの、日銀は緩和的な金融政策を当面継続することが見込まれるため、国内長期金利はイールドカーブ・コントロール政策の上限のレンジを意識しつつ横ばい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。銘柄選択は、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

(2021年3月23日～2022年3月22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、14,129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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	417,471,439	431,613,095
	地方債証券	800,000	1,208,495 (800,000)
	特殊債券	—	700,884
	社債券（投資法人債券を含む）	39,357,497	21,087,946 (2,247,961)

(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

(2021年3月23日～2022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

(2022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				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
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	44,265,000	44,548,794	49.6	—	34.7	3.7	11.2
普通社債券 (含む投資法人債券)	(100,000)	(99,539)	(0.1)	(—)	(—)	(0.1)	(—)
	44,899,024	44,677,529	49.7	—	29.7	15.5	4.6
	(44,899,024)	(44,677,529)	(49.7)	(—)	(29.7)	(15.5)	(4.6)
合計	89,164,024	89,226,323	99.4	—	64.4	19.2	15.8
	(44,999,024)	(44,777,068)	(49.9)	(—)	(29.7)	(15.6)	(4.6)

(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	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	期末	
国債証券	%	千円	千円		
第431回利付国債(2年)	0.005	69,000	69,052	2023/12/1	
第432回利付国債(2年)	0.005	3,494,000	3,496,480	2024/1/1	
第433回利付国債(2年)	0.005	6,075,000	6,078,948	2024/2/1	
第434回利付国債(2年)	0.005	425,000	425,246	2024/3/1	
第150回利付国債(5年)	0.005	3,220,000	3,214,654	2026/12/20	
第7回利付国債(40年)	1.7	10,000	12,230	2054/3/20	
第10回利付国債(40年)	0.9	444,000	444,000	2057/3/20	
第11回利付国債(40年)	0.8	27,000	26,159	2058/3/20	
第14回利付国債(40年)	0.7	1,911,000	1,777,593	2061/3/20	
第347回利付国債(10年)	0.1	235,000	235,613	2027/6/20	
第349回利付国債(10年)	0.1	200,000	200,458	2027/12/20	
第350回利付国債(10年)	0.1	291,000	291,605	2028/3/20	
第354回利付国債(10年)	0.1	1,455,000	1,456,003	2029/3/20	
第362回利付国債(10年)	0.1	200,000	198,672	2031/3/20	
第363回利付国債(10年)	0.1	700,000	694,274	2031/6/20	
第364回利付国債(10年)	0.1	1,229,000	1,216,968	2031/9/20	
第365回利付国債(10年)	0.1	935,000	924,733	2031/12/20	
第15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,256	2034/6/20	
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	317,968	2036/6/20	
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	95,673	2037/3/20	
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	51,765	2037/9/20	
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	65,000	2038/3/20	
第33回利付国債(30年)	2.0	674,000	832,477	2040/9/20	
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	190,755	2041/3/20	
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	350,952	2043/3/20	
第40回利付国債(30年)	1.8	161,000	195,183	2043/9/20	
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	175,403	2043/12/20	
第44回利付国債(30年)	1.7	450,000	537,979	2044/9/20	
第45回利付国債(30年)	1.5	30,000	34,641	2044/12/20	
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	164,694	2045/6/20	
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	730,534	2045/9/20	
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	535,278	2046/6/20	
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	588,873	2046/9/20	
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,989	2047/3/20	
第56回利付国債(30年)	0.8	65,000	64,657	2047/9/20	
第57回利付国債(30年)	0.8	230,000	228,534	2047/12/20	
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,955	2048/3/20	
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	70,910	2048/9/20	
第61回利付国債(30年)	0.7	600,000	577,866	2048/12/20	
第63回利付国債(30年)	0.4	710,000	628,882	2049/6/20	
第64回利付国債(30年)	0.4	700,000	618,758	2049/9/20	
第65回利付国債(30年)	0.4	1,424,000	1,256,153	2049/12/20	
第67回利付国債(30年)	0.6	52,000	48,323	2050/6/20	
第71回利付国債(30年)	0.7	101,000	96,211	2051/6/20	
第72回利付国債(30年)	0.7	199,000	189,280	2051/9/20	
第73回利付国債(30年)	0.7	1,195,000	1,134,915	2051/12/20	
第150回利付国債(20年)	1.4	103,000	115,947	2034/9/20	
第151回利付国債(20年)	1.2	22,000	24,237	2034/12/20	
第152回利付国債(20年)	1.2	2,393,000	2,637,564	2035/3/20	
第153回利付国債(20年)	1.3	1,570,000	1,751,021	2035/6/20	
第155回利付国債(20年)	1.0	62,000	66,716	2035/12/20	
第156回利付国債(20年)	0.4	400,000	397,628	2036/3/20	
第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	96,524	2036/6/20	

銘柄	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	期末	
国債証券	%	千円	千円		
第158回利付国債(20年)	0.5	215,000	216,021	2036/9/20	
第160回利付国債(20年)	0.7	1,575,000	1,622,313	2037/3/20	
第161回利付国債(20年)	0.6	450,000	456,372	2037/6/20	
第162回利付国債(20年)	0.6	1,780,000	1,801,698	2037/9/20	
第164回利付国債(20年)	0.5	314,000	312,150	2038/3/20	
第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	109,098	2038/6/20	
第168回利付国債(20年)	0.4	695,000	673,566	2039/3/20	
第169回利付国債(20年)	0.3	227,000	215,852	2039/6/20	
第170回利付国債(20年)	0.3	1,477,000	1,400,181	2039/9/20	
第176回利付国債(20年)	0.5	200,000	193,944	2041/3/20	
第179回利付国債(20年)	0.5	1,865,000	1,801,851	2041/12/20	
第19回インドネシア共和国国債債券(2021)	0.33	100,000	99,539	2024/5/27	
小計		44,265,000	44,548,794		
普通社債債券(含む投資法人債券)					
第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	98,269	2031/9/25	
第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	500,000	498,423	2082/3/20	
第3回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	1.259	100,000	99,272	2082/3/20	
第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	99,619	2030/12/20	
第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	99,684	2029/5/25	
第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	399,428	2031/4/25	
第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	98,643	2031/4/25	
第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	98,500	2031/5/23	
第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	195,316	2033/6/24	
第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	98,668	2031/2/25	
第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	99,203	2026/4/24	
第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	197,464	2031/4/25	
第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	295,509	2031/5/23	
第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	197,560	2028/7/25	
第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	100,928	2080/10/15	
第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	101,465	2080/10/15	
第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	197,294	2031/4/25	
第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	99,262	2026/5/25	
第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	98,330	2031/5/23	
第501回九州電力株式会社社債	0.07	300,000	300,168	2025/2/25	
第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	98,505	2031/5/23	
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	1,007,620	2030/7/24	
第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	102,324	2030/7/16	
第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	102,122	2032/10/8	
第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	99,714	2031/4/22	
第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	98,436	2031/8/29	
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	199,382	2024/9/9	
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	99,584	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	10,987	11,167	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	23,686	24,180	2038/5/10	
第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	35,764	37,288	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	46,694	46,478	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	81,893	81,495	2034/8/10	
第178回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.48	100,000	100,077	2057/3/10	
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	300,462	2031/9/9	
第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	99,246	2031/4/23	
第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	196,558	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	99,083	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	99,589	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	99,490	2031/3/14	
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	199,274	2026/3/19	

銘柄	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	額	
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	199,548	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	197,930	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	99,503	2030/7/12	
第11回西松建設株式会社無担保社債	0.42	200,000	199,806	2027/3/1	
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,859	2029/3/1	
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,443	2026/6/3	
第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	497,000	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	98,858	2031/6/3	
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,513	2025/12/1	
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	99,869	2023/6/14	
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	295,671	2031/2/20	
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	202,540	2080/10/15	
第16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	99,355	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	99,512	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	198,512	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	197,570	2028/6/2	
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,488	2028/3/8	
第2回中央日本地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	99,420	2028/3/17	
第2回日本ア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	196,856	2031/9/30	
第19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	99,113	2031/2/26	
第15回G L P 投資法人無担保投資法人債	0.13	200,000	199,258	2025/2/25	
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,704	2024/7/19	
第1回帝国株式会社無担保社債(劣後)	0.75	100,000	99,967	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	99,083	2031/2/12	
第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,850	2022/10/26	
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,497	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	98,849	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	298,305	2026/10/21	
第21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	200,752	2025/10/24	
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	100,355	2079/12/13	
第25回株式会社トクヤマ無担保社債	0.37	100,000	99,902	2027/3/1	
第2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	99,370	2026/10/14	
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,657	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	99,401	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	297,114	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	100,054	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	401,068	2030/12/13	
第16回出光興産株式会社無担保社債	0.4	1,000,000	979,780	2031/10/14	
第48回D I C 株式会社無担保社債	0.23	200,000	197,646	2028/9/21	
第49回D I C 株式会社無担保社債	0.3	300,000	291,801	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	99,090	2026/7/28	
第16回樂天株式会社無担保社債	0.6	200,000	198,774	2026/12/2	
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	398,020	2025/12/17	
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,245	2030/9/17	
第14回出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	295,494	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	200,034	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	403,100	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	200,100	2027/7/14	
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,804	2026/9/18	
第2回テクノ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	99,458	2026/10/26	
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,723	2031/3/18	
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,054	2025/12/10	
第15回T H K 株式会社無担保社債	0.25	100,000	99,092	2027/2/5	
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,551	2026/5/20	
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,007	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	98,614	2030/3/5	
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,294	2027/12/24	

銘柄	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	額	
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		
第2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	600,000	598,140	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	496,175	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	299,508	2081/10/14	
第9回T D K 株式会社無担保社債	0.26	300,000	297,144	2028/12/1	
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	98,951	2026/10/28	
第46回株式会社I H I 無担保社債	0.22	200,000	199,776	2023/9/1	
第5回A 寿国生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	99,610	2080/12/16	
第20回J A 三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	98,248	2028/9/1	
第21回J A 三井リース株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,332	2027/1/28	
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,301	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	504,460	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	100,106	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	200,068	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	402,064	2047/11/6	
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	0.22	100,000	99,637	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	99,565	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	298,749	2026/3/18	
第21回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.219	200,000	198,402	2031/8/18	
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,860	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	201,920	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	1.03	300,000	302,415	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	99,928	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	99,776	2079/6/26	
第5回楽天カード株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,093	2024/12/17	
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	299,838	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	99,400	2051/8/7	
第23回株式会社ユニオン無担保社債	0.47	200,000	197,634	2030/12/2	
第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,090	2022/12/14	
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,565	2027/3/3	
第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	99,397	2029/3/2	
第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	495,375	2081/9/13	
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,712	2023/12/13	
第28回株式会社おぞろ銀行無担保社債	0.13	200,000	199,838	2024/1/26	
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	100,782	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	199,822	2028/4/27	
第28回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	199,492	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	299,787	2026/1/27	
第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.14	200,000	199,602	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	606,810	2025/12/15	
第28回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,239	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	97,694	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	98,663	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	297,861	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	98,308	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	97,419	2031/9/3	
第17回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	199,488	2027/12/20	
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	499,270	2030/9/9	
第20回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.001	300,000	298,752	2024/10/28	
第21回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	198,672	2026/9/18	
第22回N T T ファイナンス株式会社無担保社債	0.27	300,000	296,058	2031/9/19	
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	198,746	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	99,677	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	198,582	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	398,612	2024/12/19	
第25回S B I ホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,664	2024/7/26	
第26回S B I ホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	99,315	2026/7/24	
第28回S B I ホールディングス株式会社無担保社債	1.0	200,000	198,646	2026/12/23	

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16回インフィニティサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,476	2025/6/24
第17回インフィニティサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,320	2026/7/31
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	300,687	2023/4/26
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,066	2023/8/30
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,714	2026/2/26
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	99,061	2026/9/3
第30回株式会社ジャックス無担保社債	0.28	100,000	99,720	2026/1/27
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,381	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	98,824	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,214	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	201,574	2028/1/26
第30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	97,824	2031/7/18
第32回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.55	100,000	98,357	2032/1/20
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,602	2024/1/19
第201回オリックス株式会社無担保社債	0.07	100,000	99,097	2026/4/21
第204回オリックス株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,148	2026/6/12
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	98,661	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	601,584	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	99,487	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	99,243	2028/6/2
第30回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	100,010	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	199,976	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	304,071	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	99,646	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	101,399	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	302,277	2031/3/17
第4回第一生命ホールディングス無担保社債(劣後)	0.9	100,000	98,963	2031/12/23
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	199,590	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(劣後特利付)	0.85	100,000	100,281	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	100,725	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	200,442	2079/9/10
第20回NEC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	292,767	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(劣後特利付)	1.12	200,000	202,574	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	99,854	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	99,757	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	99,730	2081/2/3
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	197,262	2031/6/20
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	690,270	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	98,434	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	98,552	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	496,810	2023/12/14
第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	497,630	2025/9/10
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	198,658	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	495,590	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	99,324	2026/4/22
第7回株式会社鴻池運輸無担保社債	0.29	200,000	199,022	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	99,362	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	197,016	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	98,014	2031/9/9
第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	396,776	2026/3/23

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8回ニコソホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,725	2024/9/18
第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,298	2026/7/29
第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,815	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	98,165	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	197,488	2031/4/15
第4回株式会社ヤマタセ無担保社債	0.5	200,000	199,100	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	98,657	2031/7/8
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	98,714	2028/6/2
第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	195,720	2031/6/3
第18回ソフトバンク無担保社債	0.62	100,000	98,364	2032/1/27
第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,744	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	99,470	2026/6/24
第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	197,992	2031/1/20
第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	196,864	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	206,518	2030/4/23
第2回株式会社J E R A無担保社債	0.39	400,000	397,588	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	98,898	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	99,679	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	99,436	2026/9/14
第8回SCSK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,214	2026/6/8
第14回コマホールディングス株式会社無担保社債	0.48	100,000	99,069	2030/7/16
第4回株式会社ファーストリテイリング無担保社債	0.749	100,000	101,932	2025/12/18
第9回BPCE円貨社債(劣後)	1.1	200,000	197,554	2031/12/16
第7回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	102,720	2025/6/26
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	198,882	2027/7/6
第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	200,028	2023/12/14
第1回バンコ・サンタンデル無担保社債	0.568	100,000	100,061	2023/1/11
第23回ルノー円貨社債(2021)	1.03	100,000	99,300	2023/7/6
第3回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,926	2023/2/28
ゴールドマン・サックスEMTN2018	0.55	400,000	399,000	2023/11/16
ソシエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	300,000	292,548	2026/2/25
BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	197,180	2027/5/20
パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	298,869	2027/6/9
パークシャー・ハサウェイEMTN2021	0.437	500,000	491,440	2031/4/15
アフラックEMTN2021	0.633	200,000	196,096	2031/4/15
小 計		44,899,024	44,677,529	
合 計		89,164,024	89,226,323	

(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

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	89,226,323	99.3
コール・ローン等、その他	651,192	0.7
投資信託財産総額	89,877,515	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,877,515,919
コール・ローン等	583,281,356
公社債(評価額)	89,226,323,592
未収利息	60,085,607
前払費用	7,825,364
(B) 負債	72,581,489
未払解約金	72,581,369
未払利息	120
(C) 純資産総額(A－B)	89,804,934,430
元本	64,439,300,371
次期繰越損益金	25,365,634,059
(D) 受益権総口数	64,439,300,371口
1万円当たり基準価額(C／D)	13,936円

(注) 当親ファンドの期首元本額は64,938,102,108円、期中追加設定元本額は18,879,654,753円、期中一部解約元本額は19,378,456,490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)	30,287,106,982円
東京海上セレクション・日本債券	12,093,603,043円
東京海上セレクション・バランス50	5,947,714,724円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	5,706,343,132円
東京海上セレクション・バランス30	4,498,688,511円
東京海上・日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	3,893,663,850円
東京海上セレクション・バランス70	1,569,828,327円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	247,410,206円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	116,317,321円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	71,527,301円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	7,096,974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 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	417,868,484
受取利息	418,117,945
支払利息	△ 249,461
(B) 有価証券売買損益	△ 1,528,162,590
売買益	431,560,570
売買損	△ 1,959,723,160
(C) 保管費用等	△ 159,906
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,110,454,012
(E) 前期繰越損益金	26,629,863,253
(F) 追加信託差損益金	7,818,312,843
(G) 解約差損益金	△ 7,972,088,025
(H) 計(D+E+F+G)	25,365,634,059
次期繰越損益金(H)	25,365,634,059

(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。