

東京海上・日本債券オープン (野村SMA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	2013年12月4日から2023年8月25日	
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9期 運用報告書 (全体版) (決算日 2022年8月29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向け)」は、このたび、第9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	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落	中 率			
	円		円		%		%		百万円
5 期(2018年 8 月27日)	10,720		0		△0.2	380.372	△0.0	99.4	13,382
6 期(2019年 8 月27日)	11,206		0		4.5	397.960	4.6	99.3	9,753
7 期(2020年 8 月27日)	10,861		0		△3.1	386.308	△2.9	99.3	8,609
8 期(2021年 8 月27日)	10,916		0		0.5	388.404	0.5	99.4	8,738
9 期(2022年 8 月29日)	10,545		0		△3.4	376.960	△2.9	99.2	7,454

(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		%		%
2021年 8 月27日	10,916	—	—	388.404	99.4
8 月末	10,917	0.0		388.461	99.2
9 月末	10,882	△0.3		387.116	99.2
10月末	10,875	△0.4		386.721	99.5
11月末	10,900	△0.1		387.655	99.2
12月末	10,878	△0.3		386.841	99.5
2022年 1 月末	10,799	△1.1		384.056	99.4
2 月末	10,739	△1.6		382.128	99.0
3 月末	10,701	△2.0		381.037	99.4
4 月末	10,669	△2.3		380.119	99.3
5 月末	10,645	△2.5		379.538	99.4
6 月末	10,529	△3.5		376.081	99.3
7 月末	10,583	△3.1		378.553	99.3
(期 末)					
2022年 8 月29日	10,545	△3.4		376.960	99.2

(注) 騰落率は期首比です。

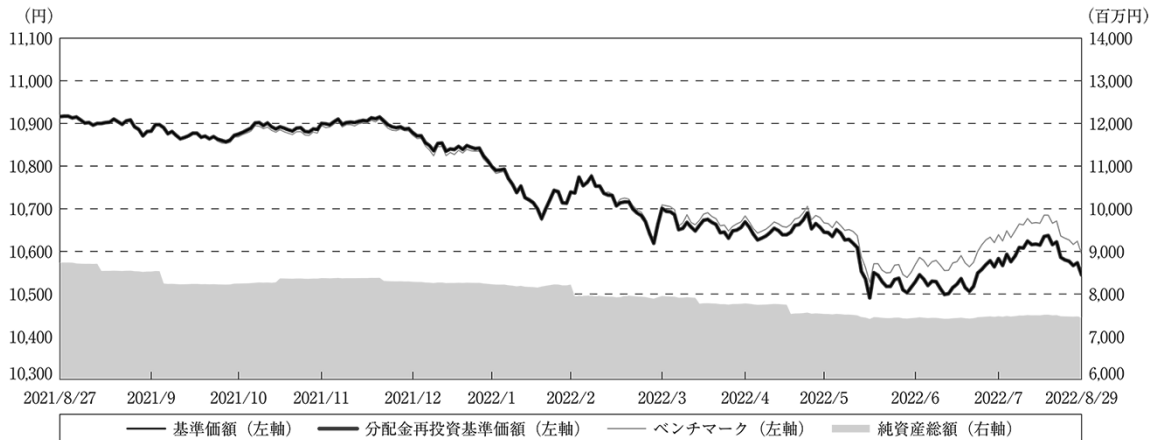
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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8月28日～2022年8月29日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：10,916円

期 末：10,545円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 3.4% (分配金再投資ベース)

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

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2021年8月27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

- ・海外主要中央銀行の金融引き締め姿勢などを背景に、10年国債利回りが上昇(債券価格は下落)したこと

■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、0.03%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強めたことから、期半ばにかけておおむね上昇基調で推移しました。その後、FRB（米連邦準備制度理事会）が2022年3月の会合で利上げに踏み切るなか、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%まで上昇しました。期末にかけては、日銀がYCC政策を継続する姿勢を示したことから、10年国債利回りはおおむね0.20%から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、3.4%下落しました。

<TMA日本債券マザーファンド>

マクロ経済分析、市場動向分析、各種信用分析ツール等の計量的サポートに定性判断を加味して、金利の方向性を予測する戦略（イールド選択）、事業債などの非国債と国債との利回り格差の拡縮を予測する戦略（スプレッド選択）、および銘柄選択という3つの戦略によって、中長期的にベンチマーク（NOMURA-BPI（総合））を上回る収益を獲得することを目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、所有期間利回りが高い長期債および超長期債のベンチマーク対比オーバーウェイトを基本とし、市場環境に応じて機動的に調整しました。

スプレッド選択は、事業債セクターのベンチマーク対比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年以下の事業債のベンチマーク対比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3.1%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△3.4%となり、ベンチマークの騰落率△2.9%を、0.5%下回りました。

（主な差異要因）

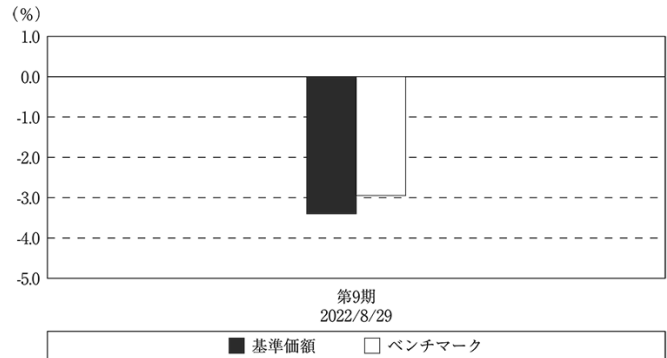
プラス要因

- ・期末にかけてイールド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・スプレッド選択が奏功しない局面があったこと

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9期
	2021年8月28日～ 2022年8月29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	1,055

(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景気減速をもたらすとの見方が広がっていることや、日銀が緩和的な金融政策を当面継続する見込みであることなどから、国内長期金利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、イールド選択では、市場動向に留意し、機動的にポジション調整を行います。

スプレッド選択では、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 8 月28日～2022年 8 月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 29	% 0.265	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(20)	(0.188)	*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	1	0.008	(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)	(1)	(0.008)	*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	30	0.273	
期中の平均基準価額は、10,759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。

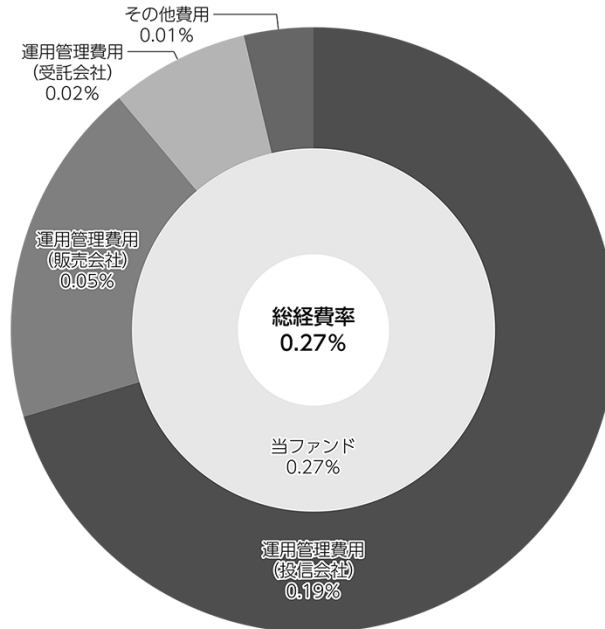
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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8月28日～2022年8月29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	150,856	212,274	885,074	1,241,769

○利害関係人との取引状況等

(2021年8月28日～2022年8月29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8月29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	6,155,303	5,421,085	7,454,534

○投資信託財産の構成

(2022年8月29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	7,454,534	99.9
コール・ローン等、その他	10,459	0.1
投資信託財産総額	7,464,993	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年8月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,464,993,387
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	7,454,534,407
未収入金	10,458,980
(B) 負債	10,458,980
未払信託報酬	10,129,031
その他未払費用	329,949
(C) 純資産総額(A－B)	7,454,534,407
元本	7,069,567,473
次期繰越損益金	384,966,934
(D) 受益権総口数	7,069,567,473口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,545円

(注) 当ファンドの期首元本額は8,004,907,129円、期中追加設定元本額は196,372,550円、期中一部解約元本額は1,131,712,206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8月28日～2022年8月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△238,684,279
売買益	13,521,840
売買損	△252,206,119
(B) 信託報酬等	△ 21,895,137
(C) 当期損益金(A＋B)	△260,579,416
(D) 前期繰越損益金	218,203,122
(E) 追加信託差損益金	427,343,228
(配当等相当額)	(316,460,795)
(売買損益相当額)	(110,882,433)
(F) 計(C＋D＋E)	384,966,934
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	384,966,934
追加信託差損益金	427,343,228
(配当等相当額)	(316,525,361)
(売買損益相当額)	(110,817,867)
分配準備積立金	429,741,530
繰越損益金	△472,117,824

(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)	14,109,766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	316,525,361円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	415,631,764円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	746,266,891円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,055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8月29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, 165, 156千口)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	46,025,000 (1,786,000)	45,746,856 (1,945,133)	51.1 (2.2)	— (—)	38.6 (2.1)	0.6 (—)	11.9 (0.1)
普通社債券 (含む投資法人債券)	43,685,778 (43,685,778)	43,101,826 (43,101,826)	48.1 (48.1)	— (—)	27.0 (27.0)	15.9 (15.9)	5.2 (5.2)
合 計	89,710,778 (45,471,778)	88,848,683 (45,046,960)	99.1 (50.3)	— (—)	65.6 (29.0)	16.4 (15.9)	17.1 (5.4)

(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437回利付国債 (2年)	0.005	1,637,000	1,639,864	2024/6/1	第363回利付国債 (10年)	0.1	307,000	303,291	2031/6/20
第438回利付国債 (2年)	0.005	1,660,000	1,662,888	2024/7/1	第364回利付国債 (10年)	0.1	700,000	691,922	2031/9/20
第439回利付国債 (2年)	0.005	7,250,000	7,262,542	2024/8/1	第367回利付国債 (10年)	0.2	450,000	448,272	2032/6/20
第153回利付国債 (5年)	0.005	500,000	499,520	2027/6/20	第15回利付国債 (30年)	2.5	1,000	1,243	2034/6/20
第7回利付国債 (40年)	1.7	10,000	11,260	2054/3/20	第23回利付国債 (30年)	2.5	248,000	313,062	2036/6/20
第10回利付国債 (40年)	0.9	389,000	353,585	2057/3/20	第26回利付国債 (30年)	2.4	75,000	93,949	2037/3/20
第11回利付国債 (40年)	0.8	27,000	23,717	2058/3/20	第27回利付国債 (30年)	2.5	40,000	50,775	2037/9/20
第13回利付国債 (40年)	0.5	120,000	94,346	2060/3/20	第28回利付国債 (30年)	2.5	50,000	63,650	2038/3/20
第14回利付国債 (40年)	0.7	1,811,000	1,524,101	2061/3/20	第33回利付国債 (30年)	2.0	514,000	616,666	2040/9/20
第15回利付国債 (40年)	1.0	20,000	18,360	2062/3/20	第34回利付国債 (30年)	2.2	150,000	185,122	2041/3/20
第350回利付国債 (10年)	0.1	626,000	627,032	2028/3/20	第38回利付国債 (30年)	1.8	290,000	338,496	2043/3/20
第352回利付国債 (10年)	0.1	100,000	100,030	2028/9/20	第40回利付国債 (30年)	1.8	321,000	374,462	2043/9/20
第354回利付国債 (10年)	0.1	5,000	4,991	2029/3/20	第41回利付国債 (30年)	1.7	147,000	168,626	2043/12/20
第360回利付国債 (10年)	0.1	2,580,000	2,554,458	2030/9/20	第44回利付国債 (30年)	1.7	450,000	515,304	2044/9/20

銘 柄	当 期 末				銘 柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
国債証券					普通社債券(含む投資法人債券)				
第45回利付国債(30年)	1.5	30,000	33,128	2044/12/20	第3回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	1.259	100,000	98,753	2082/3/20
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	157,204	2045/6/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	96,625	2030/12/20
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	696,176	2045/9/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	97,662	2029/5/25
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	507,528	2046/6/20	第442回中国電力株式会社社債	0.35	100,000	99,970	2025/8/25
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	557,556	2046/9/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	387,664	2031/4/25
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,719	2047/3/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	95,752	2031/4/25
第56回利付国債(30年)	0.8	65,000	61,049	2047/9/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	95,636	2031/5/23
第57回利付国債(30年)	0.8	70,000	65,583	2047/12/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	191,762	2033/6/24
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,607	2048/3/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	95,871	2031/2/25
第59回利付国債(30年)	0.7	165,000	150,074	2048/6/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	98,724	2026/4/24
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	66,624	2048/9/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	191,680	2031/4/25
第61回利付国債(30年)	0.7	700,000	632,541	2048/12/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	286,929	2031/5/23
第63回利付国債(30年)	0.4	710,000	588,235	2049/6/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	194,874	2028/7/25
第64回利付国債(30年)	0.4	700,000	577,941	2049/9/20	第320回四国電力株式会社社債	0.534	100,000	97,870	2032/4/23
第65回利付国債(30年)	0.4	410,000	338,360	2049/12/20	第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	100,269	2080/10/15
第67回利付国債(30年)	0.6	52,000	45,072	2050/6/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	99,792	2080/10/15
第70回利付国債(30年)	0.7	620,000	548,817	2051/3/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	191,686	2031/4/25
第71回利付国債(30年)	0.7	31,000	27,388	2051/6/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	98,733	2026/5/25
第72回利付国債(30年)	0.7	179,000	157,845	2051/9/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	95,565	2031/5/23
第74回利付国債(30年)	1.0	790,000	752,245	2052/3/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	95,727	2031/5/23
第75回利付国債(30年)	1.3	575,000	588,265	2052/6/20	第377回北海道電力株式会社社債	0.35	100,000	99,970	2025/8/25
第150回利付国債(20年)	1.4	3,000	3,348	2034/9/20	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	979,970	2030/7/24
第151回利付国債(20年)	1.2	22,000	24,036	2034/12/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	99,447	2030/7/16
第152回利付国債(20年)	1.2	4,283,000	4,675,793	2035/3/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	98,707	2032/10/8
第153回利付国債(20年)	1.3	910,000	1,004,257	2035/6/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	96,954	2031/4/22
第155回利付国債(20年)	1.0	62,000	65,990	2035/12/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	95,742	2031/8/29
第156回利付国債(20年)	0.4	400,000	394,172	2036/3/20	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	198,540	2024/9/9
第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	95,631	2036/6/20	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	99,547	2026/7/21
第158回利付国債(20年)	0.5	75,000	74,510	2036/9/20	第3回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	10,439	10,547	2037/11/10
第160回利付国債(20年)	0.7	1,555,000	1,580,035	2037/3/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	22,596	22,960	2038/5/10
第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	688,095	2037/9/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	34,219	35,592	2048/3/10
第164回利付国債(20年)	0.5	314,000	306,913	2038/3/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	42,825	42,484	2032/5/10
第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	107,250	2038/6/20	第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	75,699	74,688	2034/8/10
第168回利付国債(20年)	0.4	695,000	660,639	2039/3/20	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	298,554	2031/9/9
第169回利付国債(20年)	0.3	1,347,000	1,254,663	2039/6/20	第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	98,498	2031/4/23
第170回利付国債(20年)	0.3	1,512,000	1,402,727	2039/9/20	第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	195,376	2031/7/15
第176回利付国債(20年)	0.5	1,510,000	1,423,008	2041/3/20	第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	98,235	2031/2/25
第179回利付国債(20年)	0.5	570,000	533,810	2041/12/20	第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,881	2026/3/16
第180回利付国債(20年)	0.8	1,121,000	1,107,884	2042/3/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,914	2031/3/14
第181回利付国債(20年)	0.9	1,290,000	1,295,443	2042/6/20	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	199,684	2026/3/19
第27回利付国債(物価連動・10年)	0.005	1,686,000	1,845,982	2032/3/10	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	197,292	2030/9/9
第19回インドネシア共和国国債債券(2021)	0.33	100,000	99,151	2024/5/27	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	197,418	2029/7/19
小 計		46,025,000	45,746,856		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	98,978	2030/7/12
普通社債券(含む投資法人債券)					第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,635	2029/3/1
第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	95,477	2031/9/25	第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,480	2026/6/3
第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	500,000	497,025	2082/3/20	第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	496,955	2026/9/25

銘柄	当 期 末	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日	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	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	千円	
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	98,009	2031/6/3		第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,628	2025/12/10	
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,800	2025/12/1		第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,632	2026/5/20	
第2回バナソニック株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,978	2023/6/14		第19回バナソニック株式会社無担保社債	0.37	100,000	98,448	2030/3/5	
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	292,095	2031/2/20		第22回バナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,322	2027/12/24	
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	201,734	2080/10/15		第1回バナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	600,000	591,576	2081/10/14	
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	99,322	2026/3/13		第2回バナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.885	500,000	481,770	2081/10/14	
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	99,494	2025/11/27		第3回バナソニック株式会社無担保社債(劣後)	1.0	300,000	281,322	2081/10/14	
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	198,438	2026/6/3		第9回TDK株式会社無担保社債	0.26	300,000	296,031	2028/12/1	
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	196,952	2028/6/2		第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	99,000	2026/10/28	
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	199,448	2027/6/8		第46回株式会社IHI無担保社債	0.22	200,000	200,008	2023/9/1	
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	99,888	2028/3/8		第49回株式会社IHI無担保社債	0.39	100,000	99,726	2027/6/4	
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	0.53	100,000	98,954	2028/3/17		第5回A号富国生命保険相互会社無担保社債(劣後)	1.07	100,000	98,181	2080/12/16	
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	194,066	2031/9/30		第20回J A三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	97,757	2028/9/1	
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	97,968	2031/2/26		第21回J A三井リース株式会社無担保社債	0.22	100,000	98,993	2027/1/28	
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,885	2024/7/19		第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,520	2023/7/31	
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	97,915	2031/2/12		第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	98,475	2051/7/2	
第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,968	2022/10/26		第3回明治安田生命保険無担保社債(劣後特約付)	1.11	400,000	400,536	2047/11/6	
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,733	2023/10/25		第9回三井住友トラスト・バナソニックファイナンス無担保社債	0.22	100,000	99,442	2025/10/10	
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,202	2025/2/20		第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,437	2028/2/4	
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	298,074	2026/10/21		第26回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.05	300,000	299,415	2026/3/18	
第21回大王製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	201,080	2025/10/24		第27回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.219	200,000	196,684	2031/3/18	
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,870	2027/4/28		第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,960	2023/3/7	
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,925	2029/12/13		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	200,228	2048/4/27	
第1回日本製薬ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,382	2026/10/14		第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保(劣後)	1.03	300,000	299,220	2048/9/18	
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,831	2025/12/2		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	99,934	2023/9/25	
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	99,442	2026/6/3		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	99,787	2029/6/26	
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	293,805	2031/6/3		第5回楽天カード株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,724	2024/12/17	
第16回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.38	100,000	99,662	2027/12/14		第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,860	2026/3/11	
第17回ダイセル化学工業株式会社無担保社債	0.5	400,000	397,104	2030/12/13		第23回株式会社ユニコン無担保社債	0.47	200,000	196,610	2030/12/2	
第16回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	1,000,000	970,230	2031/10/14		第3回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,048	2022/12/14	
第48回D I C株式会社無担保社債	0.23	200,000	196,970	2028/9/21		第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,066	2027/3/3	
第49回D I C株式会社無担保社債	0.3	300,000	291,054	2031/9/22		第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	98,835	2029/3/2	
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	99,003	2026/7/28		第7回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	494,775	2081/9/13	
第16回楽天株式会社無担保社債	0.6	200,000	197,398	2026/12/2		第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,608	2023/12/13	
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	399,184	2025/12/17		第28回株式会社おぞろ銀行無担保社債	0.13	200,000	199,806	2024/1/26	
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,721	2030/9/17		第4回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.21	400,000	399,892	2024/6/7	
第14回出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	293,232	2031/7/15		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	100,678	2024/8/29	
第1回E N E O Sホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	199,144	2081/6/15		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	199,866	2028/4/27	
第4回E N E O Sホールディングス株式会社無担保社債	0.834	200,000	199,470	2032/6/15		第2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	199,660	2031/3/10	
第15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,876	2029/6/6		第18回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,500	2026/1/27	
第40回ジェイアールホールディングス株式会社無担保社債	0.33	200,000	199,730	2027/6/9		第19回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.14	200,000	198,738	2026/4/28	
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	200,294	2027/7/14		第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	600,000	603,810	2025/12/15	
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	199,428	2026/9/18		第28回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.14	100,000	98,962	2026/4/21	
第2回デンファコホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	99,358	2026/10/26		第30回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	96,435	2031/6/18	
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,273	2031/3/18		第31回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.12	100,000	98,622	2026/9/17	
第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	299,598	2027/6/2		第33回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.4	100,000	99,460	2027/4/28	

銘柄		当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第7回みずほリース株式会社無担保社債		0.33	300,000	295,755	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	97,557	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	96,140	2031/9/3
第17回N T ファイナンス株式会社無担保社債		0.28	200,000	199,164	2027/12/20
第18回N T ファイナンス株式会社無担保社債		0.38	500,000	494,730	2030/9/20
第20回N T ファイナンス株式会社無担保社債		0.001	300,000	298,878	2024/10/28
第21回N T ファイナンス株式会社無担保社債		0.1	200,000	198,546	2026/9/18
第22回N T ファイナンス株式会社無担保社債		0.27	300,000	293,055	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	199,094	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	198,866	2026/9/18
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	99,751	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	99,433	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	199,608	2026/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債		0.97	100,000	99,980	2024/6/14
第10回インフィニシャルサービス株式会社無担保社債		0.27	100,000	99,362	2025/6/24
第17回インフィニシャルサービス株式会社無担保社債		0.34	100,000	99,096	2026/7/31
第1回インポンドラフトファインズ株式会社無担保社債		0.38	300,000	300,438	2023/4/26
第77回アコム株式会社無担保社債		0.274	100,000	100,038	2023/8/30
第80回アコム株式会社無担保社債		0.28	100,000	99,420	2026/2/26
第81回アコム株式会社無担保社債		0.17	100,000	98,774	2026/9/3
第30回株式会社ジャックス無担保社債		0.28	100,000	99,318	2026/1/27
第32回株式会社ジャックス無担保社債		0.23	100,000	98,999	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債		0.35	100,000	98,156	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債		0.25	100,000	98,778	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	200,724	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	96,156	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	96,517	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	199,630	2024/1/19
第201回オリックス株式会社無担保社債		0.07	100,000	98,960	2026/4/21
第204回オリックス株式会社無担保社債		0.1	100,000	98,992	2026/6/12
第205回オリックス株式会社無担保社債		0.21	100,000	98,137	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	592,446	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	99,667	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	99,040	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	100,004	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	200,008	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	298,212	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	99,922	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	100,487	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	97,286	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	199,278	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	100,100	2027/12/10
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	200,136	2029/9/10
第10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	287,799	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(劣後特約付)		1.12	200,000	201,236	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	99,691	2050/2/4

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	98,636	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	99,790	2081/2/3
第135回三菱地所株式会社無担保社債		0.26	200,000	195,826	2031/6/20
第109回住友不動産株式会社無担保社債		0.31	700,000	682,801	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債		0.26	100,000	97,092	2031/8/5
第10回N T 都市開発リート投資法人無担保投資法人債		0.5	100,000	97,431	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	499,135	2023/9/14
第5回東急株式会社無担保社債		0.11	500,000	497,765	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	198,420	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	487,635	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	99,206	2026/4/22
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	99,417	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	193,842	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	96,269	2031/9/9
第64回同名古鉄道株式会社無担保社債		0.09	400,000	396,984	2026/3/23
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	99,921	2024/9/18
第43回日本郵船株式会社無担保社債		0.26	100,000	99,611	2026/7/29
第2回飯野海運株式会社無担保社債		0.49	100,000	99,970	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	96,464	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	194,544	2031/4/15
第10回日本航空株式会社無担保社債		0.58	200,000	199,556	2026/6/10
第4回株式会社ヤマトネ無担保社債		0.5	200,000	198,858	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	96,231	2031/7/8
第12回ソフトバンク無担保社債		0.42	100,000	97,871	2028/6/2
第13回ソフトバンク無担保社債		0.52	200,000	191,592	2031/6/3
第18回ソフトバンク無担保社債		0.62	100,000	96,323	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	99,862	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	99,648	2026/6/24
第72回電源開発株式会社無担保社債		0.35	200,000	192,350	2031/1/20
第73回電源開発株式会社無担保社債		0.31	200,000	191,254	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	200,900	2030/4/23
第2回株式会社J E R A 無担保社債		0.39	400,000	385,312	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	97,958	2029/12/12
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	99,872	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	99,738	2026/9/14
第8回S C S K 株式会社無担保社債		0.14	100,000	99,366	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	98,532	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	101,595	2025/12/18
第9回B P C E 円貨社債(劣後)		1.1	200,000	192,314	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	101,246	2025/6/26
第9回クレディ・アグリコル円貨社債		0.514	200,000	196,902	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	199,848	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	99,955	2023/1/11
第23回ルノー円貨社債(2021)		1.03	100,000	99,440	2023/7/6
第3回ビー・エヌ・ビー・パリバ円貨社債(2018)		0.367	100,000	99,961	2023/2/28
ゴールドマン・サックス E M T N 2018		0.55	400,000	399,344	2023/11/16

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	
ソシエテ・ジェネラルEMTN2021		0.594	300,000	291,105	2026/ 2 /25
ＢＮＰパリバEMTN2021		0.557	200,000	196,080	2027/ 5 /20
パークレイズEMTN2021		0.654	300,000	293,007	2027/ 6 /9
パークシャー・ハサウェイEMTN2021		0.437	500,000	479,005	2031/ 4 /15

銘	柄	当 期 末			
		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
アフラック E M T N 2021		0.633	200,000	193,608	2031/4/15
小 計			43,685,778	43,101,826	
合 計			89,710,778	88,848,683	

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

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

TMA日本債券マザーファンド

運用報告書 第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%

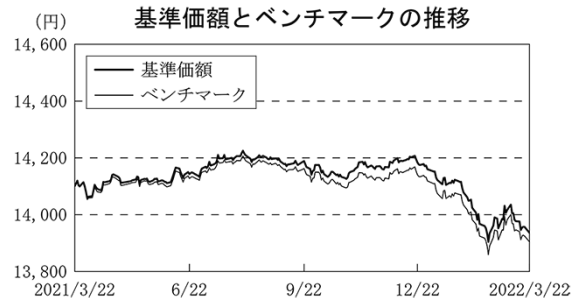
◇基準価額の主な変動要因

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、期半ばにかけて低下（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に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、日銀は緩やか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	銘柄	利率	当期			償還年月日
		額面金額	評価額	未				額面金額	評価額	未	
国債証券	%	千円	千円			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158回利付国債(20年)	0.5	215,000	216,021	2036/9/20		
第432回利付国債(2年)	0.005	3,494,000	3,496,480	2024/1/1	第160回利付国債(20年)	0.7	1,575,000	1,622,313	2037/3/20		
第433回利付国債(2年)	0.005	6,075,000	6,078,948	2024/2/1	第161回利付国債(20年)	0.6	450,000	456,372	2037/6/20		
第434回利付国債(2年)	0.005	425,000	425,246	2024/3/1	第162回利付国債(20年)	0.6	1,780,000	1,801,698	2037/9/20		
第150回利付国債(5年)	0.005	3,220,000	3,214,654	2026/12/20	第164回利付国債(20年)	0.5	314,000	312,150	2038/3/20		
第7回利付国債(40年)	1.7	10,000	12,230	2054/3/20	第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	109,098	2038/6/20		
第10回利付国債(40年)	0.9	444,000	444,000	2057/3/20	第168回利付国債(20年)	0.4	695,000	673,566	2039/3/20		
第11回利付国債(40年)	0.8	27,000	26,159	2058/3/20	第169回利付国債(20年)	0.3	227,000	215,852	2039/6/20		
第14回利付国債(40年)	0.7	1,911,000	1,777,593	2061/3/20	第170回利付国債(20年)	0.3	1,477,000	1,400,181	2039/9/20		
第347回利付国債(10年)	0.1	235,000	235,613	2027/6/20	第176回利付国債(20年)	0.5	200,000	193,944	2041/3/20		
第349回利付国債(10年)	0.1	200,000	200,458	2027/12/20	第179回利付国債(20年)	0.5	1,865,000	1,801,851	2041/12/20		
第350回利付国債(10年)	0.1	291,000	291,605	2028/3/20	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		
第354回利付国債(10年)	0.1	1,455,000	1,456,003	2029/3/20	小計		44,265,000	44,548,794			
第362回利付国債(10年)	0.1	200,000	198,672	2031/3/20	普通社債券(含む投資法人債券)						
第363回利付国債(10年)	0.1	700,000	694,274	2031/6/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	98,269	2031/9/25		
第364回利付国債(10年)	0.1	1,229,000	1,216,968	2031/9/20	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365回利付国債(10年)	0.1	935,000	924,733	2031/12/20	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15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,256	2034/6/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	99,619	2030/12/20		
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	317,968	2036/6/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	99,684	2029/5/25		
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	95,673	2037/3/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	399,428	2031/4/25		
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	51,765	2037/9/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	98,643	2031/4/25		
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	65,000	2038/3/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	98,500	2031/5/23		
第33回利付国債(30年)	2.0	674,000	832,477	2040/9/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	195,316	2033/6/24		
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	190,755	2041/3/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	98,668	2031/2/25		
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	350,952	2043/3/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	99,203	2026/4/24		
第40回利付国債(30年)	1.8	161,000	195,183	2043/9/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	197,464	2031/4/25		
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	175,403	2043/12/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	295,509	2031/5/23		
第44回利付国債(30年)	1.7	450,000	537,979	2044/9/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	197,560	2028/7/25		
第45回利付国債(30年)	1.5	30,000	34,641	2044/12/20	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47回利付国債(30年)	1.6	140,000	164,694	2045/6/20	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48回利付国債(30年)	1.4	644,000	730,534	2045/9/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	197,294	2031/4/25		
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	535,278	2046/6/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	99,262	2026/5/25		
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	588,873	2046/9/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	98,330	2031/5/23		
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,989	2047/3/20	第501回九州電力株式会社社債	0.07	300,000	300,168	2025/2/25		
第56回利付国債(30年)	0.8	65,000	64,657	2047/9/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	98,505	2031/5/23		
第57回利付国債(30年)	0.8	230,000	228,534	2047/12/20	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	1,007,620	2030/7/24		
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,955	2048/3/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	102,324	2030/7/16		
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	70,910	2048/9/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	102,122	2032/10/8		
第61回利付国債(30年)	0.7	600,000	577,866	2048/12/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	99,714	2031/4/22		
第63回利付国債(30年)	0.4	710,000	628,882	2049/6/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	98,436	2031/8/29		
第64回利付国債(30年)	0.4	700,000	618,758	2049/9/20	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	199,382	2024/9/9		
第65回利付国債(30年)	0.4	1,424,000	1,256,153	2049/12/20	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	99,584	2026/7/21		
第67回利付国債(30年)	0.6	52,000	48,323	2050/6/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	10,987	11,167	2037/11/10		
第71回利付国債(30年)	0.7	101,000	96,211	2051/6/20	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72回利付国債(30年)	0.7	199,000	189,280	2051/9/20	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73回利付国債(30年)	0.7	1,195,000	1,134,915	2051/12/20	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150回利付国債(20年)	1.4	103,000	115,947	2034/9/20	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151回利付国債(20年)	1.2	22,000	24,237	2034/12/20	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152回利付国債(20年)	1.2	2,393,000	2,637,564	2035/3/20	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153回利付国債(20年)	1.3	1,570,000	1,751,021	2035/6/20	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155回利付国債(20年)	1.0	62,000	66,716	2035/12/20	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156回利付国債(20年)	0.4	400,000	397,628	2036/3/20	第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	99,083	2031/2/25		
第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	96,524	2036/6/20	第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	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 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回日本フーズマートフード&ヘルスケア無担保社債	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 投資法人無担保社債	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12回日本製薬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 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	99,637	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(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(劣後)	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(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回株式会社ユニコム無担保社債	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20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回インフロン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	2031/9/27
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JERA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。