

東京海上セレクション・ 日本債券

第21期 運用報告書（全体版）

（決算日 2022年6月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／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（2002年1月25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	東京海上セレクション・日本債券	TMA日本債券マザーファンド
	TMA日本債券マザーファンド	日本債券
投資制限	東京海上セレクション・日本債券	株式への実質投資割合は、10%以下 外貨建資産への実質投資割合は、20%以下
	TMA日本債券マザーファンド	株式への投資割合は、10%以下 外貨建資産への投資割合は、20%以下
分配方針	毎決算時（原則として6月20日）に経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。	

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上セレクション・日本債券」は、このたび、第21期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016

受付時間：営業日の9時～17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		債組入比率	純資産額
		税金配分	み騰落	騰落	騰落		
	円		円		%	%	百万円
17期(2018年6月20日)	12,662		0	382.521	0.3	99.2	15,255
18期(2019年6月20日)	12,978		0	393.942	2.5	98.3	16,962
19期(2020年6月22日)	12,690		0	387.275	△2.2	99.6	17,348
20期(2021年6月21日)	12,652		0	387.326	△0.3	99.5	17,354
21期(2022年6月20日)	12,197		0	375.584	△3.6	99.5	16,240

(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	騰落率	騰落	騰落率	
(期首)		%		%	%
2021年6月21日	円				
	12,652	—	387.326	—	99.5
6月末	12,635	△0.1	386.903	△0.1	99.3
7月末	12,694	0.3	388.809	0.4	99.5
8月末	12,680	0.2	388.461	0.3	99.3
9月末	12,636	△0.1	387.116	△0.1	99.3
10月末	12,625	△0.2	386.721	△0.2	99.7
11月末	12,651	△0.0	387.655	0.1	99.4
12月末	12,621	△0.2	386.841	△0.1	99.4
2022年1月末	12,526	△1.0	384.056	△0.8	99.3
2月末	12,453	△1.6	382.128	△1.3	99.1
3月末	12,406	△1.9	381.037	△1.6	99.5
4月末	12,365	△2.3	380.119	△1.9	99.5
5月末	12,335	△2.5	379.538	△2.0	99.6
(期末)					
2022年6月20日	12,197	△3.6	375.584	△3.0	99.5

(注) 騰落率は期首比です。

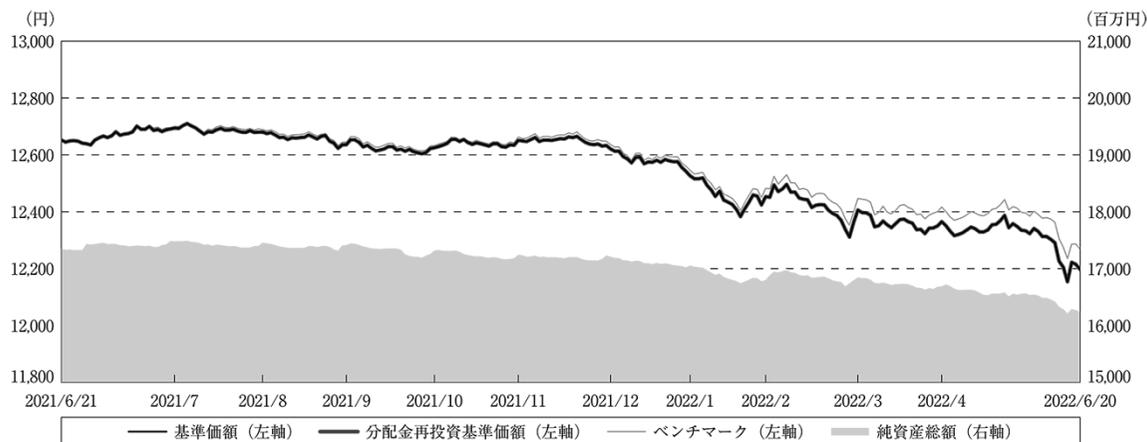
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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、野村証券が公表する日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表す代表的な指標です。

○運用経過

(2021年6月22日～2022年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：12,652円

期 末：12,197円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 3.6% (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6月21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

- ・主要中央銀行による金融政策正常化の動きを背景に、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

当期、10年国債利回りは上昇しました。

期初、0.05%程度水準であった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、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となりました。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、日銀がYCC政策を継続する姿勢を見せたことから、10年国債利回りは0.21%から0.27%程度の狭いレンジ内で推移して期を終えました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・日本債券>

「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、3.6%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標として運用しています。

当期の運用経過は下記の通りです。

イールド選択は、所有期間利回りが高い長期債と超長期債のオーバーウェイトを基本とし、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3.0%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 $\Delta 3.6\%$ となり、ベンチマークの騰落率 $\Delta 3.0\%$ を、 0.6% 下回りました。

(主な差異要因)

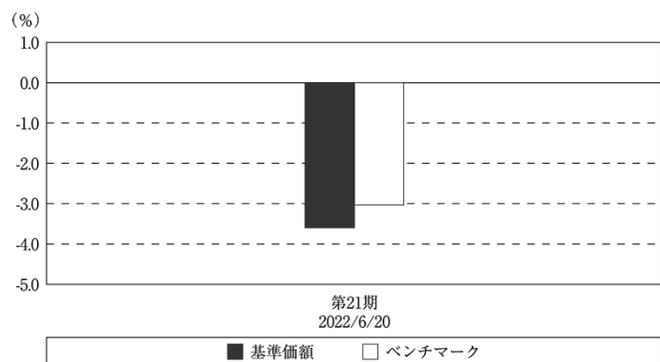
プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・イールド選択が奏功しない局面があったこと
- ・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、当ファンドが確定拠出年金向けに設定されたファンドであるという性格を鑑み、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇ 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第21期
	2021年6月22日～ 2022年6月20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	2,585

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

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

○ 今後の運用方針

<東京海上セレクション・日本債券>

「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、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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年6月22日～2022年6月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 74	% 0.592	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(34)	(0.274)	*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 ）	(34)	(0.274)	*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 ）	(6)	(0.044)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.003	(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)	(0.003)	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	74	0.595	
期中の平均基準価額は、12,552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。

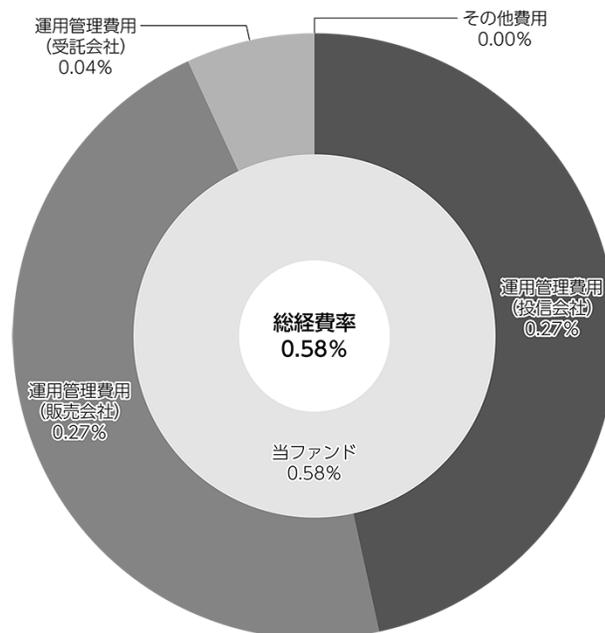
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.58%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6月22日～2022年6月20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		1,786,452	2,514,887	2,216,109	3,114,878

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月22日～2022年6月20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6月20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		12,264,503	11,834,846	16,240,959

○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
TMA日本債券マザーファンド	千円 16,240,959	% 99.5
コール・ローン等、その他	89,322	0.5
投資信託財産総額	16,330,281	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,330,281,795
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	16,240,959,991
未収入金	89,321,804
(B) 負債	89,321,804
未払解約金	39,562,464
未払信託報酬	49,514,628
その他未払費用	244,712
(C) 純資産総額(A-B)	16,240,959,991
元本	13,315,736,964
次期繰越損益金	2,925,223,027
(D) 受益権総口数	13,315,736,964口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,197円

(注) 当ファンドの期首元本額は13,716,677,244円、期中追加設定元本額は2,003,639,393円、期中一部解約元本額は2,404,579,673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6月22日～2022年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 485,036,674
売買益	17,058,340
売買損	△ 502,095,014
(B) 信託報酬等	△ 101,651,822
(C) 当期損益金(A+B)	△ 586,688,496
(D) 前期繰越損益金	315,110,053
(E) 追加信託差損益金	3,196,801,470
(配当等相当額)	(2,837,119,657)
(売買損益相当額)	(359,681,813)
(F) 計(C+D+E)	2,925,223,027
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,925,223,027
追加信託差損益金	3,196,801,470
(配当等相当額)	(2,837,870,285)
(売買損益相当額)	(358,931,185)
分配準備積立金	605,183,559
繰越損益金	△ 876,762,002

(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)	0円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	2,837,870,285円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	605,183,559円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,443,053,844円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,585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6月20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(62,982,483千口)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	41,855,000	41,332,480	47.8	—	38.2	—	9.6	
	(970,000)	(1,044,150)	(1.2)	(—)	(1.1)	(—)	(0.1)	
普通社債券	45,090,873	44,645,615	51.7	—	28.8	17.5	5.3	
(含む投資法人債券)	(45,090,873)	(44,645,615)	(51.7)	(—)	(28.8)	(17.5)	(5.3)	
合 計	86,945,873	85,978,095	99.5	—	67.1	17.5	14.9	
	(46,060,873)	(45,689,765)	(52.9)	(—)	(29.9)	(17.5)	(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435回利付国債(2年)	0.005	3,090,000	3,094,109	2024/4/1	第164回利付国債(20年)	0.5	314,000	303,798	2038/3/20
第436回利付国債(2年)	0.005	2,065,000	2,067,870	2024/5/1	第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	106,147	2038/6/20
第437回利付国債(2年)	0.005	3,020,000	3,024,107	2024/6/1	第168回利付国債(20年)	0.4	695,000	653,946	2039/3/20
第7回利付国債(40年)	1.7	10,000	11,345	2054/3/20	第169回利付国債(20年)	0.3	1,347,000	1,242,499	2039/6/20
第10回利付国債(40年)	0.9	389,000	356,016	2057/3/20	第170回利付国債(20年)	0.3	1,297,000	1,192,371	2039/9/20
第11回利付国債(40年)	0.8	27,000	23,880	2058/3/20	第179回利付国債(20年)	0.5	250,000	232,065	2041/12/20
第13回利付国債(40年)	0.5	120,000	94,614	2060/3/20	第180回利付国債(20年)	0.8	2,840,000	2,785,358	2042/3/20
第14回利付国債(40年)	0.7	1,811,000	1,527,071	2061/3/20	第27回利付国債(物価連動・10年)	0.005	870,000	944,789	2032/3/10
第350回利付国債(10年)	0.1	126,000	125,783	2028/3/20	第19回インドネシア共和国国債債券(2021)	0.33	100,000	99,361	2024/5/27
第354回利付国債(10年)	0.1	5,000	4,968	2029/3/20	小 計		41,855,000	41,332,480	
第356回利付国債(10年)	0.1	1,220,000	1,208,690	2029/9/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第357回利付国債(10年)	0.1	1,170,000	1,156,650	2029/12/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	96,763	2031/9/25
第362回利付国債(10年)	0.1	1,010,000	995,748	2031/3/20	第555回中部電力株式会社社債	0.13	200,000	199,422	2025/4/25
第363回利付国債(10年)	0.1	207,000	203,907	2031/6/20	第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	500,000	498,675	2082/3/20
第364回利付国債(10年)	0.1	700,000	691,131	2031/9/20	第3回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	1.259	100,000	100,180	2082/3/20
第15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,238	2034/6/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	97,758	2030/12/20
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	311,458	2036/6/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	98,491	2029/5/25
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	93,414	2037/3/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	392,944	2031/4/25
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	50,476	2037/9/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	97,033	2031/4/25
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	63,212	2038/3/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	96,924	2031/5/23
第33回利付国債(30年)	2.0	514,000	613,196	2040/9/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	191,482	2033/6/24
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	184,080	2041/3/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	97,009	2031/2/25
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	336,507	2043/3/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	98,820	2026/4/24
第40回利付国債(30年)	1.8	321,000	372,199	2043/9/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	194,080	2031/4/25
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	167,578	2043/12/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	290,544	2031/5/23
第44回利付国債(30年)	1.7	450,000	512,455	2044/9/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	195,692	2028/7/25
第45回利付国債(30年)	1.5	30,000	32,966	2044/12/20	第320回四国電力株式会社社債	0.534	100,000	99,004	2032/4/23
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	156,583	2045/6/20	第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	100,706	2080/10/15
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	693,240	2045/9/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	101,012	2080/10/15
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	505,032	2046/6/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	194,086	2031/4/25
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	554,979	2046/9/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	98,864	2026/5/25
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,699	2047/3/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	96,766	2031/5/23
第56回利付国債(30年)	0.8	65,000	60,786	2047/9/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	96,934	2031/5/23
第57回利付国債(30年)	0.8	70,000	65,297	2047/12/20	第375回北海道電力株式会社社債	0.12	100,000	99,570	2025/4/25
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,582	2048/3/20	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	992,110	2030/7/24
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	66,337	2048/9/20	第39回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.08	100,000	100,669	2030/7/16
第61回利付国債(30年)	0.7	700,000	629,629	2048/12/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	100,459	2032/10/8
第63回利付国債(30年)	0.4	710,000	587,581	2049/6/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	98,334	2031/4/22
第64回利付国債(30年)	0.4	700,000	577,885	2049/9/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	97,503	2031/8/29
第65回利付国債(30年)	0.4	634,000	523,176	2049/12/20	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	199,108	2024/9/9
第67回利付国債(30年)	0.6	52,000	45,036	2050/6/20	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	99,707	2026/7/21
第71回利付国債(30年)	0.7	31,000	27,458	2051/6/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	10,661	10,802	2037/11/10
第72回利付国債(30年)	0.7	179,000	158,422	2051/9/20	第4回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	23,034	23,461	2033/5/10
第74回利付国債(30年)	1.0	2,760,000	2,633,205	2052/3/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	34,718	36,037	2048/3/10
第150回利付国債(20年)	1.4	3,000	3,330	2034/9/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	44,331	44,101	2032/5/18
第151回利付国債(20年)	1.2	22,000	23,881	2034/12/20	第8回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	78,129	77,601	2033/8/10
第152回利付国債(20年)	1.2	3,063,000	3,323,875	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	299,874	2031/9/9
第153回利付国債(20年)	1.3	1,570,000	1,722,227	2035/6/20	第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	98,549	2031/4/23
第155回利付国債(20年)	1.0	62,000	65,546	2035/12/20	第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	195,526	2031/7/15
第156回利付国債(20年)	0.4	400,000	390,584	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	98,319	2031/2/25
第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	94,712	2036/6/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,746	2026/3/16
第158回利付国債(20年)	0.5	215,000	211,620	2036/9/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	98,776	2031/3/14
第160回利付国債(20年)	0.7	2,175,000	2,189,616	2037/3/20	第2回株式会社高松コンストラクショングループ無担保社債	0.29	200,000	199,520	2026/3/14
第161回利付国債(20年)	0.6	450,000	445,707	2037/6/20	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	197,940	2030/9/9
第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	681,430	2037/9/20	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	196,620	2029/7/19

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	98,693	2030/7/12
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,303	2029/3/7
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,616	2026/6/3
第7回大洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	497,845	2026/9/25
第25回大同和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	98,278	2031/6/3
第4回高砂熟学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,680	2025/12/1
第2回パソルホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,945	2023/6/14
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	293,175	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	201,518	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	99,488	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	99,663	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	198,802	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	197,384	2028/6/2
第8回サントリーホールディングス株式会社無担保社債	0.18	100,000	99,972	2025/6/6
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	199,560	2027/6/8
第35回双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,221	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	99,254	2028/3/17
第9回アサヒフード&フレッシュ株式会社無担保社債	0.39	200,000	195,594	2031/9/30
第16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	98,424	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	99,851	2024/7/19
第1回帝人株式会社無担保社債(劣後)	0.75	100,000	98,367	2051/7/21
第1回三井不動産ロジステクスパーク投資法人債	0.5	100,000	98,325	2031/2/12
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,933	2022/10/26
第1回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,658	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	99,092	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	298,749	2026/10/21
第21回日本製紙株式会社無担保社債	0.605	200,000	200,962	2025/10/24
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,927	2027/4/28
第2回生友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	100,031	2079/12/13
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	0.11	100,000	99,542	2026/10/14
第52回三井化学株式会社無担保社債	0.13	100,000	99,815	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	99,576	2026/6/3
第31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	295,362	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	99,919	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	398,036	2030/12/13
第2回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	1,000,000	974,470	2031/10/14
第48回D I C株式会社無担保社債	0.23	200,000	196,968	2028/9/21
第49回D I C株式会社無担保社債	0.3	300,000	291,813	2031/9/22
第19回Dホールディングス株式会社無担保社債	0.35	100,000	99,148	2026/7/28
第16回楽天株式会社無担保社債	0.6	200,000	197,928	2026/12/2
第12回株式会社資生堂無担保社債	0.12	400,000	398,632	2025/12/17
第12回出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,505	2030/9/17
第14回出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	294,282	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	198,146	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	200,826	2032/6/15
第15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,539	2029/6/6
第30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	199,512	2027/6/9
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	199,140	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	99,605	2026/10/26
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	98,087	2031/3/18
第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	299,340	2027/6/2
第1回栗田工業株式会社無担保社債	0.15	200,000	199,388	2025/12/10
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,716	2026/5/20
第1回株式会社明電舎無担保社債	0.38	100,000	100,014	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	98,053	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	99,193	2027/12/24

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1回パナソニック株式会社無担保社債	0.74	600,000	596,460	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	492,180	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	291,852	2081/10/14
第9回TDK株式会社無担保社債	0.26	300,000	295,884	2028/12/1
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	99,145	2026/10/28
第46回株式会社HIH無担保社債	0.22	200,000	199,938	2023/9/1
第49回株式会社HIH無担保社債	0.39	100,000	99,830	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	98,292	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	97,792	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	99,069	2027/1/28
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,514	2023/7/31
第1回大衛生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	99,793	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	200,056	2022/8/4
第1回明治安田生命保険無担保社債(劣後特約付)	1.11	400,000	399,864	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	99,676	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	99,421	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	298,893	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	196,942	2031/3/18
第1回愛三工業株式会社無担保社債	0.22	100,000	99,920	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	200,218	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	1.03	300,000	299,370	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	100,012	2023/9/25
第1回日本生命第1回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,670	2079/6/26
第5回楽天カード株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,114	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	299,463	2026/3/11
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	196,244	2030/12/14
第3回日興株式会社無担保社債	0.42	100,000	100,091	2022/12/12
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,287	2027/3/3
第6回兼松株式会社無担保社債	0.65	100,000	99,021	2029/3/2
第2回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	495,030	2081/9/13
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,954	2023/12/13
第28回株式会社おぞら銀行無担保社債	0.13	200,000	200,064	2024/1/26
第1回株式会社三菱UFファイナンシャルグループ	0.21	400,000	399,944	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	100,820	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	199,812	2028/4/27
第2回株式会社北國銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	199,196	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	299,265	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	199,288	2026/4/27
第10回みずほフィナンシャルグループ(劣後)	1.232	600,000	604,806	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	99,193	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	96,833	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	98,844	2026/9/17
第33回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.4	100,000	99,713	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	296,826	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	97,849	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	96,374	2031/9/1
第1回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	199,406	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	200,000	196,959	2030/9/20
第18回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.001	300,000	299,217	2024/10/28
第2回N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	198,930	2026/9/19
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	294,639	2031/9/18
第69回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	199,104	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	99,839	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	198,930	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	399,336	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	99,818	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	99,694	2026/7/24

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28回SBIホールディングス株式会社無担保社債	1.0	200,000	199,388	2026/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	100,003	2024/6/14
第16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	99,570	2025/6/24
第1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	99,345	2026/7/31
第1回イオンプロダクトファイナンス株式会社無担保社債	0.38	300,000	300,690	2023/4/26
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,069	2023/8/30
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,606	2026/2/26
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	98,896	2026/9/3
第30回株式会社ジャックス無担保社債	0.28	100,000	99,649	2026/1/27
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,286	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	98,390	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,052	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	200,918	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	96,915	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	97,491	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	199,794	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	99,124	2026/6/12
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	98,201	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	599,160	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	99,657	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	99,017	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	100,036	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	200,010	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	300,525	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	99,827	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	100,442	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	98,200	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	199,420	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	100,187	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	99,057	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	200,166	2079/9/10
第9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	290,277	2031/12/2
第23回NECキャピタルソリューション株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,943	2025/6/6
第1回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後特約付)	1.12	200,000	200,652	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	99,644	2050/2/4
第3回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.94	100,000	98,269	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	99,486	2081/2/3
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	196,194	2031/6/20
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	686,322	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	98,110	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	97,882	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	498,155	2023/9/14
第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	498,295	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	198,818	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	490,890	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	99,404	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	99,530	2026/2/26

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35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	195,592	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	97,481	2031/9/9
第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	397,496	2026/3/23
第8回エココンホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,883	2024/9/18
第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,484	2026/7/29
第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,941	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	97,547	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	195,690	2031/4/15
第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	200,000	199,552	2026/6/10
第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	199,260	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	96,103	2031/7/8
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	98,317	2028/6/2
第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	193,378	2031/6/3
第18回ソフトバンク無担保社債	0.62	100,000	97,286	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	99,884	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	99,641	2026/6/24
第31回沖繩電力株式会社社債	0.18	100,000	99,835	2025/6/25
第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	194,798	2031/1/20
第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	193,856	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	203,126	2030/4/23
第2回株式会社JERA無担保社債	0.39	400,000	390,668	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	97,534	2079/12/12
第6回株式会社イチネンホールディングス株式会社社債	0.36	100,000	99,829	2024/9/13
第7回株式会社イチネンホールディングス株式会社社債	0.53	100,000	99,599	2026/9/14
第8回SCSK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,420	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	98,278	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	101,875	2025/12/18
第9回BPC円貨社債(劣後)	1.1	200,000	195,832	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	101,821	2025/6/26
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	197,122	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	199,578	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	99,929	2031/1/11
第23回ルノ一円貨社債(2021)	1.03	100,000	99,243	2023/7/6
第3回ビー・エヌ・ピー・パリ円貨社債(2018)	0.367	100,000	99,940	2023/2/28
ゴールドマン・サックスEMTN2018	0.55	400,000	399,040	2023/11/16
ソニエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	300,000	289,911	2026/2/25
BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	195,060	2027/5/20
パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	291,084	2027/6/9
パークシャー・ハサウェイEMTN2021	0.437	500,000	475,180	2031/4/15
アフラックEMTN2021	0.633	200,000	193,644	2031/4/15
小 計		45,090,873	44,645,615	
合 計		86,945,873	85,978,095	

(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ぬ。

(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-ク		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
	騰 落	率	騰 落	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-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、野村証券が公表する日本の公債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%

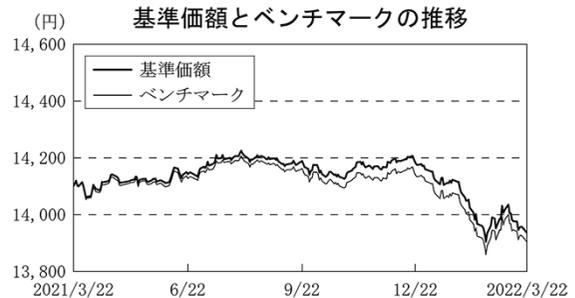
◇基準価額の主な変動要因

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	国債証券	417,471,439	431,613,095
	地方債証券	800,000	1,208,495 (800,000)
内	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			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	44,265,000 (100,000)	44,548,794 (99,539)	49.6 (0.1)	— (—)	34.7 (—)	3.7 (0.1)	11.2 (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	44,899,024 (44,899,024)	44,677,529 (44,677,529)	49.7 (49.7)	— (—)	29.7 (29.7)	15.5 (15.5)	4.6 (4.6)
合 計	89,164,024 (44,999,024)	89,226,323 (44,777,068)	99.4 (49.9)	— (—)	64.4 (29.7)	19.2 (15.6)	15.8 (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	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	1.03	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	2.25	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	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回大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回高砂熟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7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回中央日本土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回三井不動産レジスタン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1回日本酸素ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,370	2026/10/14
第52回I P 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回日用品工業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2回Zホールディングス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	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1回パナソニック株式会社無担保社債	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H I 無担保社債	0.22	200,000	199,776	2023/9/1
第5回A 寿富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21回J A 三井リース株式会社無担保社債	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	2047/11/4
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27回トヨタ自動車株式会社無担保社債	0.219	200,000	198,402	2031/3/18
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	2048/4/17
第1回日本生命第2回劣後ローン流動化株式会社無担保社債(劣後)	1.03	300,000	302,415	2048/9/28
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)	0.66	100,000	99,776	2079/6/26
第1回三井住友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	2051/8/17
第23回株式会社ニコン無担保社債	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回株式会社あおぞら銀行無担保社債	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2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	2031/9/1
第17回NTT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NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.38	500,000	499,270	2030/9/19
第20回NTT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NTT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NTT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	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16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	99,476	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	99,320	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2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20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20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31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(劣後特約付)	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19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(劣後特約付)	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	2023/9/14
第5回東急株式会社無担保社債	0.11	500,000	497,630	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	198,658	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	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回株式会社ヤマタエ無担保社債	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7回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	98,674	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回コナミ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BPC円貨社債(劣後)	1.1	200,000	197,554	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	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
パークジャー・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
1万口当たり基準価額(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。