

# 東京海上・日本債券オープン (野村SMA・EW向け)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／国内／債券 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	無期限 (2015年3月12日設定)	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	「TMA日本債券マザーファンド」を主要投資対象とします。
	TMA日本債券マザーファンド	日本の債券を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>
	TMA日本債券マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>
配分方針	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、配分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 2023年12月6日)

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)」は、このたび、第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	基準価額 (分配落)	標準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税金配	基金	騰落率	騰落	騰落率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
5期(2019年12月6日)	10,674		0	1.8	389.630	2.0	99.3	—	39,303
6期(2020年12月7日)	10,609		0	△0.6	387.305	△0.6	98.9	—	34,644
7期(2021年12月6日)	10,630		0	0.2	388.012	0.2	99.2	—	40,085
8期(2022年12月6日)	10,103		0	△5.0	371.416	△4.3	99.2	—	42,081
9期(2023年12月6日)	10,030		0	△0.7	368.185	△0.9	99.9	△1.4	37,791

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

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

(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	標準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)	円			%		%	%	%
2022年12月6日	10,103			—	371.416	—	99.2	—
12月末	9,966			△1.4	366.595	△1.3	99.5	—
2023年1月末	9,940			△1.6	365.595	△1.6	99.4	—
2月末	10,042			△0.6	369.572	△0.5	99.8	—
3月末	10,179			0.8	374.743	0.9	99.6	—
4月末	10,209			1.0	375.608	1.1	99.6	—
5月末	10,208			1.0	375.266	1.0	99.4	—
6月末	10,242			1.4	376.290	1.3	99.5	△4.4
7月末	10,088			△0.1	370.426	△0.3	99.4	△4.1
8月末	10,013			△0.9	367.761	△1.0	99.4	△1.6
9月末	9,945			△1.6	365.131	△1.7	99.5	△0.9
10月末	9,794			△3.1	359.310	△3.3	99.4	△1.5
11月末	9,990			△1.1	366.877	△1.2	99.4	—
(期末)								
2023年12月6日	10,030			△0.7	368.185	△0.9	99.9	△1.4

(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。

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

(注) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

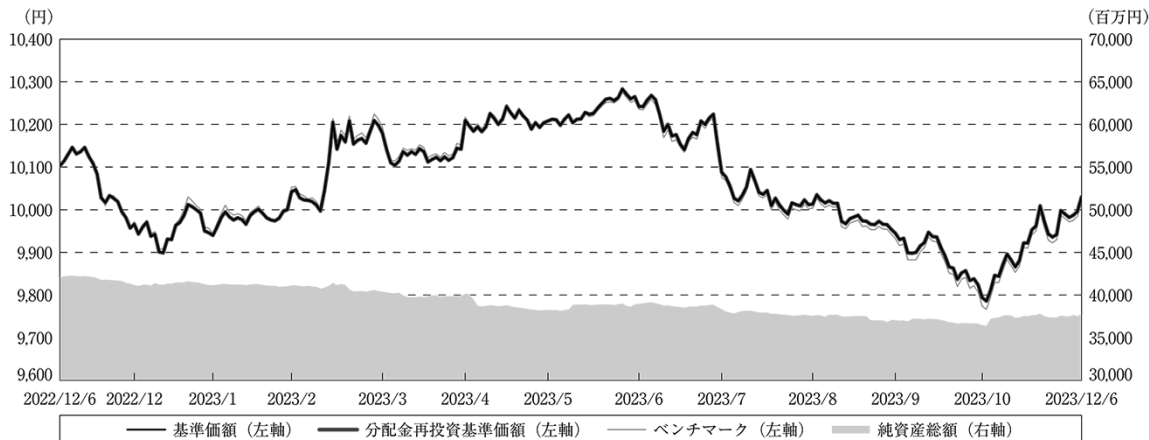
ベンチマークはNOMURA-BPI(総合)です。

NOMURA-BPI(総合)とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社(以下、NFRC)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。その知的財産権はNFRCに帰属します。なお、NFRCは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果などに関して一切責任を負うものではありません。

## ○運用経過

(2022年12月7日～2023年12月6日)

## ■期中の基準価額等の推移



期 首：10,103円

期 末：10,030円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 0.7% (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(2022年12月6日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI(総合)です。

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・保有する債券の利息収入

## マイナス要因

- ・日銀によるYCC(イールドカーブ・コントロール)政策の柔軟化を背景に、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、長期金利の変動許容幅上限に近い0.25%近辺の水準で推移していた10年国債利回りは、2022年12月の日銀金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を±0.25%程度から±0.50%程度に拡大することが発表されると、新しい上限の0.50%近辺まで急上昇しました。期半ばにかけて、10年国債利回りは0.30-0.50%程度のレンジ内で推移しましたが、堅調な物価・雇用環境を背景に欧米金利が上昇するなか、2023年7月の日銀金融政策決定会合でのYCC政策の柔軟化を受けて再度急上昇し、10月に長期金利の変動許容幅が撤廃されると一時0.96%程度の水準まで上昇しました。期末にかけては、欧米の経済指標の下振れを受けて世界的に長期金利が低下に転じるなか、10年国債利回りは0.67%程度まで低下して期を終えました。

## ■ポートフォリオについて

<東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

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

当ファンドの基準価額は、マザーファンドの値動きを反映し、0.7%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。当期の運用経過は以下の通りです。

イールド選択は、当面は日銀の緩和的な金融政策が継続する可能性が高いと考えたことから、長期債および超長期債のオーバーウェイトを中心に、市場環境に応じて機動的に調整しました。

スプレッド選択は、事業債セクターのオーバーウェイトを継続しました。

銘柄選択は、残存期間10年以下の事業債および物価連動国債をオーバーウェイトとしました。

上記運用の結果、基準価額は0.5%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△0.7%となり、ベンチマークの騰落率△0.9%を、0.1%上回りました。

(主な差異要因)

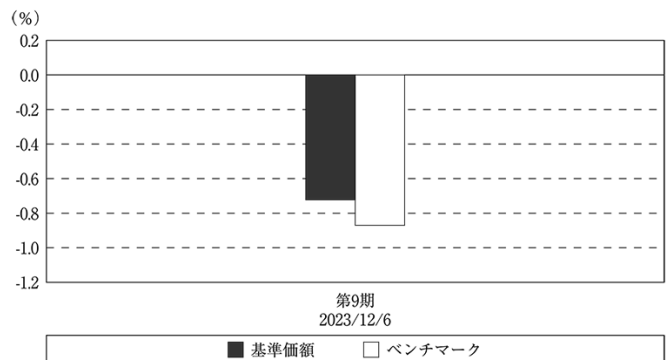
プラス要因

- ・スプレッド選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・信託報酬などのコスト

基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI(総合)です。

## ■分配金

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

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第9期
	2022年12月7日～ 2023年12月6日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	363

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

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

## ○今後の運用方針

### <東京海上・日本債券オープン(野村SMA・EW向け)>

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

### <TMA日本債券マザーファンド>

世界的にインフレ長期化への警戒感が残るものの、欧米を中心として物価指標や景気指標に鈍化の兆しが見え始めていることから、海外主要中央銀行の金融引き締め姿勢は、足元で徐々に後退しつつあります。一方、日本では日銀がこれまで緩和的な金融政策を継続してきましたが、国内のインフレ環境や債券市場の機能度低下などを背景に、マイナス金利解除を含む金融政策正常化が意識されており、先行き不透明感の高い市場環境が継続しています。

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

(2022年12月7日～2023年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 27	% 0.264	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(19)	(0.187)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 6)	(0.055)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2)	(0.022)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 0)	(0.001)	*売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	0	0.002	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 0)	(0.000)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.002)	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	27	0.267	
期中の平均基準価額は、10,051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。

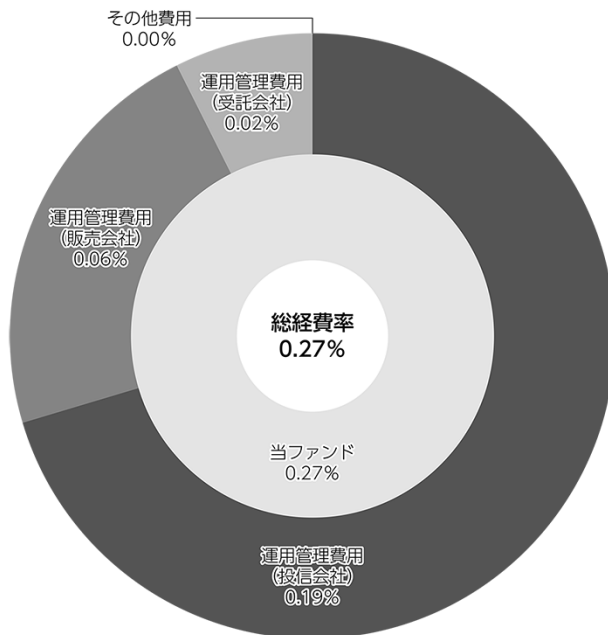
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

## (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

(2022年12月7日～2023年12月6日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
TMA日本債券マザーファンド	5,592,652 千口	7,532,025 千円	8,636,662 千口	11,672,854 千円

## ○利害関係人との取引状況等

(2022年12月7日～2023年12月6日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2023年12月6日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
TMA日本債券マザーファンド	31,100,170 千口	28,056,160 千口	37,791,648 千円

## ○投資信託財産の構成

(2023年12月6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	37,791,648 千円	99.3 %
コール・ローン等、その他	259,055	0.7
投資信託財産総額	38,050,703	100.0



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,050,703,392
TMA日本債券マザーファンド(評価額)	37,791,648,404
未収入金	259,054,988
(B) 負債	259,054,988
未払解約金	208,644,458
未払信託報酬	50,080,581
その他未払費用	329,949
(C) 純資産総額(A-B)	37,791,648,404
元本	37,676,809,072
次期繰越損益金	114,839,332
(D) 受益権総口数	37,676,809,072口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,030円

(注) 当ファンドの期首元本額は41,654,240,194円、期中追加設定元本額は7,502,130,800円、期中一部解約元本額は11,479,561,922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 (2022年12月7日～2023年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 122,505,846
売買益	255,823,481
売買損	△ 378,329,327
(B) 信託報酬等	△ 104,126,198
(C) 当期損益金(A+B)	△ 226,632,044
(D) 前期繰越損益金	△1,337,104,621
(E) 追加信託差損益金	1,678,575,997
(配当等相当額)	( 1,005,400,803)
(売買損益相当額)	( 673,175,194)
(F) 計(C+D+E)	114,839,332
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	114,839,332
追加信託差損益金	1,678,575,997
(配当等相当額)	( 1,007,970,747)
(売買損益相当額)	( 670,605,250)
分配準備積立金	361,513,560
繰越損益金	△1,925,250,225

(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)	115,926,132円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	1,007,970,747円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	245,587,428円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,369,484,307円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	363円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○お知らせ

TMA日本債券マザーファンドを投資対象とする他ファンドで「つみたてNISA」の対象商品になるための要件を満たすため、当該マザーファンドにおいて所要の約款変更を2023年9月21日付で行いました。

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2023年12月6日現在)

## &lt; TMA日本債券マザーファンド &gt;

下記は、TMA日本債券マザーファンド全体(59,880,313千口)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	48,135,000	46,376,098	57.5	—	50.7	3.1	3.7	
	( 100,000)	( 99,880)	( 0.1)	(—)	( —)	( —)	(0.1)	
普通社債券	34,719,858	34,225,383	42.4	—	18.5	20.4	3.5	
(含む投資法人債券)	(34,719,858)	(34,225,383)	(42.4)	(—)	(18.5)	(20.4)	(3.5)	
合 計	82,854,858	80,601,482	99.9	—	69.2	23.6	7.1	
	(34,819,858)	(34,325,263)	(42.6)	(—)	(18.5)	(20.4)	(3.6)	

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

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

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

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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453回利付国債(2年)	0.005	1,940,000	1,939,631	2025/10/1	第149回利付国債(20年)	1.5	620,000	669,643	2034/6/20
第454回利付国債(2年)	0.1	918,000	919,652	2025/11/1	第150回利付国債(20年)	1.4	763,000	815,746	2034/9/20
第157回利付国債(5年)	0.2	99,000	99,104	2028/3/20	第151回利付国債(20年)	1.2	712,000	745,791	2034/12/20
第159回利付国債(5年)	0.1	626,000	623,045	2028/6/20	第152回利付国債(20年)	1.2	683,000	714,595	2035/3/20
第160回利付国債(5年)	0.2	98,000	97,977	2028/6/20	第153回利付国債(20年)	1.3	770,000	813,227	2035/6/20
第162回利付国債(5年)	0.3	1,005,000	1,007,844	2028/9/20	第154回利付国債(20年)	1.2	340,000	354,837	2035/9/20
第163回利付国債(5年)	0.4	700,000	705,131	2028/9/20	第155回利付国債(20年)	1.0	1,222,000	1,245,401	2035/12/20
第10回利付国債(40年)	0.9	299,000	241,983	2057/3/20	第156回利付国債(20年)	0.4	190,000	179,990	2036/3/20
第13回利付国債(40年)	0.5	85,000	58,070	2060/3/20	第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	92,011	2036/6/20
第14回利付国債(40年)	0.7	1,081,000	788,438	2061/3/20	第158回利付国債(20年)	0.5	75,000	71,436	2036/9/20
第15回利付国債(40年)	1.0	405,000	324,935	2062/3/20	第159回利付国債(20年)	0.6	666,000	640,072	2036/12/20
第16回利付国債(40年)	1.3	634,000	556,569	2063/3/20	第160回利付国債(20年)	0.7	295,000	286,300	2037/3/20
第358回利付国債(10年)	0.1	1,581,000	1,559,577	2030/3/20	第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	656,162	2037/9/20
第359回利付国債(10年)	0.1	798,000	785,503	2030/6/20	第164回利付国債(20年)	0.5	240,000	223,327	2038/3/20
第360回利付国債(10年)	0.1	1,472,000	1,445,680	2030/9/20	第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	101,920	2038/6/20
第361回利付国債(10年)	0.1	300,000	293,841	2030/12/20	第169回利付国債(20年)	0.3	696,000	614,380	2039/6/20
第362回利付国債(10年)	0.1	1,706,000	1,665,653	2031/3/20	第170回利付国債(20年)	0.3	1,337,000	1,174,166	2039/9/20
第363回利付国債(10年)	0.1	190,000	184,951	2031/6/20	第173回利付国債(20年)	0.4	585,000	514,747	2040/6/20
第364回利付国債(10年)	0.1	100,000	97,038	2031/9/20	第176回利付国債(20年)	0.5	958,000	846,258	2041/3/20
第365回利付国債(10年)	0.1	2,513,000	2,432,508	2031/12/20	第179回利付国債(20年)	0.5	228,000	198,736	2041/12/20
第368回利付国債(10年)	0.2	670,000	648,982	2032/9/20	第180回利付国債(20年)	0.8	102,000	93,567	2042/3/20
第369回利付国債(10年)	0.5	3,000	2,976	2032/12/20	第181回利付国債(20年)	0.9	830,000	772,904	2042/6/20
第370回利付国債(10年)	0.5	749,000	741,757	2033/3/20	第182回利付国債(20年)	1.1	116,000	111,569	2042/9/20
第371回利付国債(10年)	0.4	757,000	741,337	2033/6/20	第183回利付国債(20年)	1.4	266,000	268,420	2042/12/20
第372回利付国債(10年)	0.8	2,377,000	2,410,896	2033/9/20	第185回利付国債(20年)	1.1	1,828,000	1,742,541	2043/6/20
第15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,181	2034/6/20	第186回利付国債(20年)	1.5	2,316,000	2,361,023	2043/9/20
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	295,859	2036/6/20	第19回インドネシア共和国円貨債券(2021)	0.33	100,000	99,880	2024/5/27
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	88,662	2037/3/20	小 計		48,135,000	46,376,098	
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	47,819	2037/9/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	59,783	2038/3/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	94,412	2031/9/25
第33回利付国債(30年)	2.0	514,000	574,662	2040/9/20	第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	400,000	397,356	2082/3/20
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	172,086	2041/3/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	96,220	2030/12/20
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	311,634	2043/3/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	97,977	2029/5/25
第40回利付国債(30年)	1.8	321,000	343,823	2043/9/20	第447回中国電力株式会社社債	0.455	200,000	198,782	2028/5/25
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	154,746	2043/12/20	第448回中国電力株式会社社債	0.92	200,000	194,070	2033/5/25
第44回利付国債(30年)	1.7	350,000	367,496	2044/9/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	383,376	2031/4/25
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	144,036	2045/6/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	95,226	2031/2/25
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	637,611	2045/9/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	100,041	2080/10/15
第51回利付国債(30年)	0.3	567,000	439,453	2046/6/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	95,550	2080/10/15
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,317	2047/3/20	第516回九州電力株式会社社債	0.92	500,000	483,950	2033/5/25
第56回利付国債(30年)	0.8	20,000	17,169	2047/9/20	第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	500,000	491,590	2030/7/24
第57回利付国債(30年)	0.8	510,000	436,519	2047/12/20	第68回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.988	100,000	100,405	2028/10/13
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,120	2048/3/20	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	199,650	2024/9/9
第59回利付国債(30年)	0.7	165,000	137,025	2048/6/20	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	99,411	2026/7/21
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	60,817	2048/9/20	第70回貸付債権担保付住宅金融支援機構債券	1.25	29,975	30,769	2048/3/10
第61回利付国債(30年)	0.7	710,000	585,828	2048/12/20	第2回貸付債権担保付種住宅金融支援機構債券	0.18	32,474	32,249	2032/5/10
第64回利付国債(30年)	0.4	410,000	308,635	2049/9/20	第9回貸付債権担保付種住宅金融支援機構債券	0.13	57,409	56,819	2034/8/10
第67回利付国債(30年)	0.6	739,000	581,312	2050/6/20	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	294,090	2031/9/9
第68回利付国債(30年)	0.6	430,000	337,046	2050/9/20	第1回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,432	2026/3/16
第70回利付国債(30年)	0.7	790,000	633,311	2051/3/20	第2回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.3	100,000	96,491	2031/3/14
第72回利付国債(30年)	0.7	179,000	142,793	2051/9/20	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	198,988	2026/3/19
第77回利付国債(30年)	1.6	515,000	513,470	2052/12/20	第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	194,892	2030/9/9
第80回利付国債(30年)	1.8	2,105,000	2,192,125	2053/9/20	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	195,820	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	97,695	2030/7/12
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,000	2029/3/1
第25回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.28	100,000	95,983	2031/6/3
第30回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.53	300,000	300,444	2027/10/27
第32回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.31	100,000	100,087	2026/9/7
第22回積水ハウス株式会社無担保社債	0.36	200,000	199,092	2028/6/7
第4回高砂熟学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,667	2025/12/1
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	286,824	2031/2/20
第37回サッポロホールディングス株式会社無担保社債	0.45	300,000	297,342	2028/6/6
第1回アヒルホールディングス無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,362	2080/10/15
第3回アヒルホールディングス株式会社無担保社債	1.033	300,000	298,749	2033/9/7
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	198,960	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	196,822	2028/6/2
第9回サントリーホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,424	2027/6/8
第35回日双日株式会社無担保社債	0.605	100,000	99,202	2028/3/8
第6回日鉄興和不動産株式会社無担保社債	0.83	100,000	99,547	2028/7/27
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	98,279	2028/3/17
第7回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.909	100,000	99,652	2028/8/15
第6回日本アモーションフロンティア投資法人無担保社債	0.39	200,000	190,340	2031/9/30
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	96,207	2031/2/26
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	0.698	100,000	100,364	2028/10/19
第1回株式会社オープンハウス無担保社債	0.95	100,000	99,978	2024/7/19
第22回旭化成株式会社無担保社債	0.4	200,000	200,176	2026/12/4
第1回三井不動産レジリアティブパーク投資法人債	0.5	100,000	97,160	2031/2/12
第5回日本土地建物株式会社無担保社債	0.3	100,000	99,624	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	298,059	2026/10/21
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,473	2027/4/28
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,710	2079/12/13
第1回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,217	2026/10/14
第3回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.33	100,000	100,032	2026/8/31
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	285,495	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	99,116	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	389,256	2030/12/13
第16回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	500,000	473,030	2031/10/14
第3回アステラス製薬株式会社無担保社債	0.32	300,000	300,381	2026/8/31
第48回I C株式会社無担保社債	0.23	100,000	97,658	2028/9/21
第12回日出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	97,287	2030/9/17
第1回ENEOSホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.7	200,000	197,608	2081/6/15
第15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	98,793	2029/6/6
第36回ジェイティーホールディングス株式会社無担保社債	0.33	200,000	199,080	2027/6/9
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,727	2027/11/29
第35回住友金属鉱山株式会社無担保社債	0.394	100,000	98,755	2028/7/19
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	100,000	99,621	2027/7/14
第32回住友電気工業株式会社無担保社債	0.464	200,000	199,196	2029/7/13
第1回住友生命2023基金流動化株式会社無担保社債(劣後)	0.705	500,000	497,485	2028/8/8
第13回Y K K株式会社無担保社債	0.355	100,000	99,567	2028/6/15
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	198,990	2026/9/18
第2回テクノロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	99,211	2026/10/26
第15回株式会社小松製作所無担保社債	0.24	100,000	99,819	2026/7/13
第8回住友重機械工業株式会社無担保社債	0.414	100,000	99,736	2028/7/19
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	95,594	2031/3/18
第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	299,139	2027/6/2
第16回株式会社クボタ無担保社債	0.479	200,000	199,876	2028/4/20
第57回日本精工株式会社無担保社債	0.539	100,000	99,641	2028/9/11
第12回株式会社ジェイテクト無担保社債	0.519	100,000	99,941	2028/9/4

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1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,488	2026/5/20
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	200,000	198,794	2027/11/24
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	98,618	2027/12/24
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	492,715	2081/10/14
第2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.855	300,000	290,007	2081/10/14
第3回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	1.1	100,000	99,956	2081/10/14
第9回TDK株式会社無担保社債	0.26	300,000	293,640	2028/12/1
第27回日立造船株式会社無担保社債	0.43	100,000	98,949	2026/10/28
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	94,489	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	97,795	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	99,163	2027/1/28
第3回株式会社かんば生命保険無担保社債(劣後)	1.91	400,000	397,288	2053/9/7
第26回トヨタ生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	98,376	2051/7/2
第3回明治安田生命保険無担保社債(劣後特約付)	1.11	400,000	392,476	2047/11/6
第31回いすゞ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,144	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	298,470	2026/3/18
第1回日本生命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	198,556	2048/4/27
第1回日本生命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	296,259	2048/9/18
第1回住友生命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	99,887	2027/6/26
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,374	2026/3/11
第21回株式会社P P I H無担保社債	0.44	300,000	299,379	2026/11/9
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	193,874	2030/12/2
第4回ソチズン時計株式会社無担保社債	0.578	100,000	100,194	2028/9/20
第5回兼松株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,553	2027/3/3
第6回兼松株式会社無担保社債(劣後)	0.65	100,000	97,851	2029/3/2
第2回三菱商事株式会社無担保社債	0.51	500,000	492,460	2081/9/13
第3回岩谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	99,134	2029/9/7
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,996	2023/12/13
第8回株式会社三菱UFファイナンシャル・グループ	0.606	100,000	100,027	2025/3/7
第12回株式会社三菱UFファイナンシャル・グループ	0.521	500,000	499,985	2025/6/9
第26回株式会社りそなホールディングス無担保社債	0.415	200,000	199,314	2028/6/7
第20回三井住友トラスト・ホールディングス無担保社債(劣後)	1.149	100,000	99,413	2033/9/5
第1回株式会社三井住友ファイナンシャルグループ	0.855	200,000	200,488	2017/1/27
第4回株式会社三井住友ファイナンシャルグループ	0.55	200,000	199,242	2027/6/8
第13回株式会社三井住友ファイナンシャルグループ	1.889	100,000	99,921	2028/12/5
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	99,997	2024/8/29
第2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,986	2031/3/10
第15回みずほファイナンシャルグループ(劣後)	1.785	400,000	398,584	2028/12/15
第30回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	94,888	2031/6/18
第33回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.4	100,000	99,471	2027/4/28
第1回芙蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	101,562	2057/12/14
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	296,448	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	97,750	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	94,546	2031/9/3
第17回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	198,610	2027/12/20
第21回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	198,716	2026/9/18
第25回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.648	100,000	99,493	2030/6/20
第56回株式会社日産ファイナンシャルサービス無担保社債	0.52	200,000	198,932	2026/6/19
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	198,820	2026/6/19
第82回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.31	100,000	99,937	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	99,901	2024/7/26
第30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	99,261	2026/7/24
第100回トヨタファイナンス株式会社無担保社債	0.37	200,000	200,338	2026/10/13
第101回トヨタファイナンス株式会社無担保社債	0.593	100,000	100,345	2028/10/13
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	100,100	2024/6/14

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	100,062	2025/12/12
第42回リコーリース株式会社無担保社債	0.39	200,000	199,020	2027/6/1
第10回オンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,693	2025/6/24
第17回オンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,454	2026/7/31
第22回オンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.44	300,000	298,497	2027/1/4
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,621	2026/2/26
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	99,045	2026/9/3
第82回アコム株式会社無担保社債	0.34	200,000	199,314	2026/7/6
第83回アコム株式会社無担保社債	0.53	100,000	98,994	2028/7/6
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,394	2026/6/8
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	98,268	2028/6/8
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,241	2026/12/9
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,980	2024/1/19
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	98,121	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	500,000	493,005	2081/9/27
第86回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.23	100,000	99,178	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	97,932	2028/6/2
第51回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,989	2024/8/9
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	200,000	198,072	2026/7/15
第7回野村ホールディングス無担保社債	0.68	300,000	300,339	2026/9/4
第1回SOMPOホールディングス株式会社無担保社債	0.479	200,000	199,876	2028/4/27
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	99,717	2025/9/11
第7回三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	0.19	200,000	198,830	2026/11/13
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	199,662	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	200,000	188,414	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	196,730	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	99,683	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	95,852	2050/2/4
第84回三井不動産株式会社無担保社債	1.057	100,000	99,795	2033/9/12
第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,697	2081/2/3
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	100,000	95,718	2031/6/20
第142回三菱地所株式会社無担保社債	0.43	100,000	99,899	2028/5/2
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	100,000	96,159	2031/5/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	95,482	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	96,657	2031/4/25
第62回京成電鉄株式会社無担保社債	0.38	100,000	99,024	2028/7/20
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	198,946	2026/4/15
第164回西日本旅客鉄道株式会社無担保普通社債	0.245	500,000	480,205	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	99,469	2026/4/22
第124回近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.669	100,000	99,429	2028/7/21

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50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	99,487	2026/2/26
第82回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	95,149	2031/9/9
第1回ヤマトホールディングス株式会社無担保社債	0.31	100,000	99,450	2028/7/6
第8回エココムホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	99,965	2024/9/18
第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,454	2026/7/29
第2回阪野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	99,999	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	94,576	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	191,426	2031/4/15
第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	200,000	199,188	2026/6/10
第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	199,190	2025/12/12
第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	97,666	2028/6/2
第21回ソフトバンク無担保社債	0.82	100,000	99,352	2028/7/12
第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,900	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	99,085	2026/6/24
第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	100,000	95,765	2031/1/20
第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	100,000	100,478	2030/4/23
第2回株式会社JERA無担保社債	0.39	300,000	287,250	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	95,908	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	99,574	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	98,472	2026/9/14
第8回S C S K株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,429	2026/6/8
第9回S C S K株式会社無担保社債	0.395	100,000	99,290	2028/7/26
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	97,480	2030/7/16
第9回B P C E円貨社債(劣後)	1.1	200,000	192,712	2031/12/16
第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	100,235	2025/6/26
第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	197,056	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	199,992	2023/12/14
第12回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債(2023)	1.377	200,000	200,040	2027/11/1
ソシエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	200,000	194,726	2026/2/25
B N P パリバ E M T N 2021	0.557	200,000	195,400	2027/5/20
パークレイズ E M T N 2021	0.654	300,000	293,226	2027/6/9
小計		34,719,858	34,225,383	
合計		82,854,858	80,601,482	

(注) 永欠債は、実質的な償還日を記載しています。

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

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄	別	当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内	債券先物取引	10年国債標準物	
		百万円	百万円
		—	1,169

## TMA日本債券マザーファンド

## 運用報告書 第22期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20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
	騰 落	中 率	騰 落	中 率			
	円	%		%	%		百万円
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
22期(2023年3月20日)	13,682	△1.8	375.704	△1.4	99.4		83,935

## ○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	%		%		%
2022年3月22日	13,936	—	380.962	—	99.4	
3月末	13,939	0.0	381.037	0.0	99.3	
4月末	13,900	△0.3	380.119	△0.2	99.3	
5月末	13,873	△0.5	379.538	△0.4	99.3	
6月末	13,724	△1.5	376.081	△1.3	99.2	
7月末	13,798	△1.0	378.553	△0.6	99.2	
8月末	13,776	△1.1	377.670	△0.9	99.2	
9月末	13,623	△2.2	373.602	△1.9	99.3	
10月末	13,607	△2.4	373.249	△2.0	99.4	
11月末	13,534	△2.9	371.326	△2.5	99.2	
12月末	13,350	△4.2	366.595	△3.8	99.5	
2023年1月末	13,319	△4.4	365.595	△4.0	99.4	
2月末	13,458	△3.4	369.572	△3.0	99.7	
(期 末)						
2023年3月20日	13,682	△1.8	375.704	△1.4	99.4	

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはNOMURA-BPI（総合）です。  
NOMURA-BPI（総合）とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社（以下、NFRC）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。その知的財産権はNFRCに帰属します。なお、NFRCは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果などに関して一切責任を負うものではありません。

## ○運用経過

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：13,936円

期末：13,682円

騰落率：△1.8%

## ◇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）や、日銀が長期金利の変動許容幅を拡大したことにより、10年国債利回りが上昇したこと

## ■投資環境

当期、10年国債利回りは上昇しました。

インフレ指標の高止まりを背景に、欧米の主要中央銀行が金融政策の正常化へ向けて政策金利の大幅な利上げを継続したことによる世界的な国債利回りの上昇を受けて、10年国債利回りは期初から期半ばにかけて長期金利の変動許容幅上限に近い0.22-0.25%の狭いレンジ内で推移しました。期後半、日銀金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を±0.25%程度から±0.50%程度に拡大することが発表されると、10年国債利回りは0.5%程度まで急上昇する展開となりました。期末にかけて、米国地銀の経営破綻をきっかけとした金融市場への信用不安を背景に、10年国債利回りは再度0.25%程度まで低下しましたが、期を通しては上昇しました。

## ■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1.8%下落しました。



(注) ベンチマークは、期首(2022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。

## ■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△1.8%となり、ベンチマークの騰落率△1.4%を0.4%下回りました。

(主な差異要因)

### プラス要因

・特にありません

### マイナス要因

・期を通じてスプレッド選択が奏功しなかったこと

## ○今後の運用方針

現状、日銀がYCC（イールドカーブ・コントロール）政策を継続していることから、足元の国内長期金利は狭いレンジでの推移となっているものの、国内のインフレ圧力も意識されるなか、将来的な金融政策正常化への思惑から、当面は先行き不透明感の強い市場環境が続くと予想します。また、米国地銀の経営破綻に端を発する欧米金融機関を巡る動向にも、引き続き注意が必要と考えます。

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

(2022年3月23日～2023年3月20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、13,658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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

## 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	262,929,061	261,360,055
	社債券（投資法人債券を含む）	6,599,110	10,822,375 ( 931,953)

(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

(2022年3月23日～2023年3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

(2023年3月20日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末							
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
千円	千円	%	%	%	%	%		
国債証券	45,181,000 ( 106,000)	44,520,553 ( 105,918)	53.0 ( 0.1)	— (—)	41.0 ( 0.0)	0.6 ( —)	11.4 ( 0.1)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	39,667,407 (39,667,407)	38,947,243 (38,947,243)	46.4 (46.4)	— (—)	25.2 (25.2)	15.7 (15.7)	5.5 ( 5.5)	
合計	84,848,407 (39,773,407)	83,467,796 (39,053,161)	99.4 (46.5)	— (—)	66.2 (25.2)	16.3 (15.7)	16.9 ( 5.6)	

(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	償還年月日	国債証券	%	千円	千円	償還年月日
第444回利付国債(2年)	0.005	3,400,000	3,406,664	2025/1/1	第157回利付国債(20年)	0.2	100,000	94,511	2036/6/20
第445回利付国債(2年)	0.005	2,560,000	2,564,761	2025/2/1	第158回利付国債(20年)	0.5	75,000	73,557	2036/9/20
第446回利付国債(2年)	0.005	3,505,000	3,510,783	2025/3/1	第160回利付国債(20年)	0.7	395,000	395,754	2037/3/20
第156回利付国債(5年)	0.2	490,000	493,243	2027/12/20	第162回利付国債(20年)	0.6	690,000	678,684	2037/9/20
第10回利付国債(40年)	0.9	299,000	264,564	2057/3/20	第164回利付国債(20年)	0.5	944,000	909,732	2038/3/20
第11回利付国債(40年)	0.8	27,000	23,005	2058/3/20	第165回利付国債(20年)	0.5	110,000	105,658	2038/6/20
第13回利付国債(40年)	0.5	120,000	91,232	2060/3/20	第168回利付国債(20年)	0.4	585,000	547,928	2039/3/20
第14回利付国債(40年)	0.7	1,481,000	1,200,054	2061/3/20	第169回利付国債(20年)	0.3	737,000	676,234	2039/6/20
第15回利付国債(40年)	1.0	456,000	403,874	2062/3/20	第170回利付国債(20年)	0.3	1,392,000	1,272,009	2039/9/20
第350回利付国債(10年)	0.1	126,000	126,187	2028/3/20	第176回利付国債(20年)	0.5	1,510,000	1,396,976	2041/3/20
第354回利付国債(10年)	0.1	2,405,000	2,405,697	2029/3/20	第179回利付国債(20年)	0.5	230,000	211,008	2041/12/20
第357回利付国債(10年)	0.1	1,620,000	1,618,363	2029/12/20	第180回利付国債(20年)	0.8	1,121,000	1,083,480	2042/3/20
第363回利付国債(10年)	0.1	497,000	492,169	2031/6/20	第181回利付国債(20年)	0.9	1,570,000	1,542,163	2042/6/20
第364回利付国債(10年)	0.1	400,000	395,664	2031/9/20	第182回利付国債(20年)	1.1	266,000	270,338	2042/9/20
第369回利付国債(10年)	0.5	1,764,000	1,809,405	2032/12/20	第183回利付国債(20年)	1.4	1,173,000	1,253,467	2042/12/20
第15回利付国債(30年)	2.5	1,000	1,222	2034/6/20	第27回利付国債(物価連動・10年)	0.005	6,000	6,487	2032/3/10
第23回利付国債(30年)	2.5	248,000	306,761	2036/6/20	第19回インドネシア共和国国債債券(2021)	0.33	100,000	99,431	2024/5/27
第26回利付国債(30年)	2.4	75,000	92,131	2037/3/20	小 計		45,181,000	44,520,553	
第27回利付国債(30年)	2.5	40,000	49,804	2037/9/20	普通社債券(含む投資法人債券)				
第28回利付国債(30年)	2.5	50,000	62,340	2038/3/20	第546回中部電力株式会社社債	0.28	100,000	94,930	2031/9/25
第33回利付国債(30年)	2.0	514,000	603,122	2040/9/20	第1回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	0.896	400,000	393,156	2082/3/20
第34回利付国債(30年)	2.2	150,000	180,898	2041/3/20	第3回関西電力株式会社無担保社債(劣後)	1.259	100,000	93,925	2082/3/20
第38回利付国債(30年)	1.8	290,000	330,585	2043/3/20	第536回関西電力株式会社社債	0.44	100,000	96,854	2030/12/20
第40回利付国債(30年)	1.8	321,000	365,615	2043/9/20	第416回中国電力株式会社社債	0.355	100,000	98,045	2029/5/25
第41回利付国債(30年)	1.7	147,000	164,679	2043/12/20	第316回北陸電力株式会社社債	0.439	400,000	386,588	2031/4/25
第44回利付国債(30年)	1.7	350,000	391,618	2044/9/20	第342回北陸電力株式会社社債	0.3	100,000	95,563	2031/4/25
第47回利付国債(30年)	1.6	140,000	153,885	2045/6/20	第343回北陸電力株式会社社債	0.29	100,000	95,414	2031/5/23
第48回利付国債(30年)	1.4	644,000	681,912	2045/9/20	第345回北陸電力株式会社社債	0.36	200,000	186,918	2033/6/24
第51回利付国債(30年)	0.3	600,000	499,122	2046/6/20	第527回東北電力株式会社社債	0.32	100,000	95,825	2031/2/25
第52回利付国債(30年)	0.5	630,000	548,156	2046/9/20	第529回東北電力株式会社社債	0.07	100,000	99,099	2026/4/24
第54回利付国債(30年)	0.8	5,000	4,636	2047/3/20	第530回東北電力株式会社社債	0.33	200,000	191,002	2031/4/25
第56回利付国債(30年)	0.8	20,000	18,450	2047/9/20	第531回東北電力株式会社社債	0.31	300,000	285,831	2031/5/23
第57回利付国債(30年)	0.8	510,000	469,281	2047/12/20	第535回東北電力株式会社社債	0.2	200,000	195,456	2028/7/25
第58回利付国債(30年)	0.8	6,000	5,501	2048/3/20	第320回四国電力株式会社社債	0.534	100,000	96,231	2032/4/23
第59回利付国債(30年)	0.7	165,000	147,300	2048/6/20	第1回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	0.99	100,000	99,576	2080/10/15
第60回利付国債(30年)	0.9	70,000	65,325	2048/9/20	第3回九州電力株式会社無担保社債(劣後)	1.3	100,000	95,059	2080/10/15
第61回利付国債(30年)	0.7	710,000	629,031	2048/12/20	第491回九州電力株式会社社債	0.34	200,000	190,866	2031/4/25
第64回利付国債(30年)	0.4	480,000	388,723	2049/9/20	第493回九州電力株式会社社債	0.1	100,000	98,950	2026/5/25
第65回利付国債(30年)	0.4	410,000	331,501	2049/12/20	第494回九州電力株式会社社債	0.31	100,000	95,133	2031/5/23
第67回利付国債(30年)	0.6	262,000	222,191	2050/6/20	第370回北海道電力株式会社社債	0.33	100,000	95,284	2031/5/23
第68回利付国債(30年)	0.6	430,000	363,866	2050/9/20	第15回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.89	500,000	489,075	2030/7/24
第70回利付国債(30年)	0.7	790,000	684,282	2051/3/20	第42回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.13	100,000	97,473	2032/10/8
第72回利付国債(30年)	0.7	179,000	154,894	2051/9/20	第45回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.8	100,000	96,334	2031/4/22
第74回利付国債(30年)	1.0	740,000	691,789	2052/3/20	第47回東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	100,000	95,062	2031/8/29
第77回利付国債(30年)	1.6	60,000	64,834	2052/12/20	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	198,920	2024/9/9
第149回利付国債(20年)	1.5	720,000	800,928	2034/6/20	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	99,399	2026/7/21
第150回利付国債(20年)	1.4	713,000	785,333	2034/9/20	第2回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.27	9,709	9,718	2037/11/10
第151回利付国債(20年)	1.2	712,000	767,728	2034/12/20	第3回貸付債権担保S種住宅金融支援機構債券	2.03	20,970	21,157	2038/5/10
第152回利付国債(20年)	1.2	683,000	735,850	2035/3/20	第70回貸付債権担保住宅金融支援機構債券	1.25	32,045	33,247	2048/3/10
第153回利付国債(20年)	1.3	910,000	990,580	2035/6/20	第2回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.18	37,904	37,733	2032/5/10
第154回利付国債(20年)	1.2	340,000	365,843	2035/9/20	第9回貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	66,779	66,159	2034/8/10
第155回利付国債(20年)	1.0	1,512,000	1,588,310	2035/12/20	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	297,825	2031/9/9
第156回利付国債(20年)	0.4	400,000	389,416	2036/3/20	第81回東日本高速道路株式会社社債	0.23	100,000	98,022	2031/4/23
					第85回東日本高速道路株式会社社債	0.14	200,000	194,376	2031/7/15
					第145回鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.18	100,000	97,935	2031/2/25

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回国際石油開発帝石株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,726	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	98,182	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	199,764	2026/3/19
第30回清水建設株式会社無担保社債	0.39	200,000	197,708	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	197,496	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	99,087	2030/7/12
第12回西松建設株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,592	2029/3/1
第8回戸田建設株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,535	2026/6/3
第7回五洋建設株式会社無担保社債	0.14	500,000	497,995	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	97,632	2031/6/3
第30回大和ハウス工業株式会社無担保社債	0.53	300,000	301,338	2027/10/27
第4回高砂熱学工業株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,944	2025/12/1
第2回パールホールディングス株式会社無担保社債	0.19	100,000	100,034	2023/6/14
第14回日本ハム株式会社無担保社債	0.3	300,000	294,246	2031/2/20
第1回アヒダールホールディングス株式会社無担保社債(劣後)	0.97	200,000	200,156	2030/10/15
第16回アヒダールホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	99,638	2026/3/13
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	198,880	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	196,864	2028/6/2
第9回サトリーホールディングス株式会社無担保社債	0.3	200,000	199,938	2027/6/8
第35回中央日報株式会社無担保社債	0.605	100,000	100,023	2028/3/8
第2回中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	0.53	100,000	98,540	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	191,668	2031/9/30
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	97,615	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	99,972	2024/7/19
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	98,483	2031/2/12
第3回日本土地建物株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,885	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	99,458	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	298,722	2026/10/21
第37回昭和電工株式会社無担保社債	0.51	100,000	99,690	2027/4/28
第2回住友化学株式会社無担保社債(劣後)	0.84	100,000	99,581	2029/12/13
第1回日本薬業ホールディングス株式会社無担保社債	0.11	100,000	99,435	2026/10/14
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	99,535	2026/6/3
第33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	290,331	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	99,556	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	396,208	2030/12/13
第16回武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	500,000	482,730	2031/10/14
第48回D I C株式会社無担保社債	0.23	100,000	98,327	2028/9/21
第49回D I C株式会社無担保社債	0.3	300,000	287,895	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	99,274	2026/7/28
第16回楽天株式会社無担保社債	0.6	200,000	178,718	2026/12/2
第12回日出光興産株式会社無担保社債	0.42	100,000	98,713	2030/9/17
第14回日出光興産株式会社無担保社債	0.34	300,000	292,377	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	196,408	2031/6/15
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	196,828	2032/6/15
第15回横浜ゴム株式会社無担保社債	0.49	100,000	100,027	2029/6/6
第36回ゼンエィホールディングス株式会社無担保社債	0.33	200,000	199,940	2027/6/9
第22回三井金属鉱業株式会社無担保社債	0.58	100,000	100,156	2027/11/29
第47回古河電気工業株式会社無担保社債	0.525	200,000	200,152	2027/7/14
第9回日本発条株式会社無担保社債	0.12	200,000	199,756	2026/9/18
第2回テクノロ・ホールディングス株式会社無担保社債	0.2	100,000	99,344	2026/10/26
第20回日立建機株式会社無担保社債	0.38	100,000	97,086	2031/3/18
第14回株式会社クボタ無担保社債	0.3	300,000	299,907	2027/6/2
第1回株式会社安川電機無担保社債	0.13	100,000	99,822	2026/5/20
第16回日本電産株式会社無担保社債	0.44	200,000	200,266	2027/11/24
第22回パナソニック株式会社無担保社債	0.29	100,000	99,112	2027/12/24
第1回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.74	500,000	483,885	2031/10/14
第2回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	0.885	400,000	372,396	2031/10/14

銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第3回パナソニック株式会社無担保社債(劣後)	1.0	300,000	266,289	2031/10/14
第9回TDK株式会社無担保社債	0.26	300,000	295,563	2028/12/1
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46回株式会社IHI無担保社債	0.22	200,000	200,042	2023/9/1
第49回株式会社IHI無担保社債	0.39	100,000	99,558	2027/6/4
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	95,432	2030/12/16
第20回J A三井リース株式会社無担保社債	0.24	100,000	98,006	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	99,058	2027/1/28
第3回昭和リース株式会社無担保社債	0.25	300,000	299,886	2023/7/31
第1回大樹生命保険株式会社無担保社債(劣後)	0.74	100,000	97,864	2031/7/2
第3回明治安田生命保険無担保社債(劣後特約付)	1.11	400,000	396,872	2047/11/6
第31回インテグザ自動車株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,518	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	298,935	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	196,518	2031/3/18
第1回日本生命第1回劣後ローン流動体株式会社無担保社債(劣後)	1.05	200,000	196,474	2048/4/27
第1回日本生命第2回劣後ローン流動体株式会社無担保社債(劣後)	1.03	300,000	293,367	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	0.65	100,000	99,996	2023/9/25
第1回日本生命第1回劣後ローン流動体株式会社無担保社債(劣後)	0.316	100,000	99,566	2029/6/26
第1回オリックス銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,785	2026/3/11
第23回株式会社ニコン無担保社債	0.47	200,000	196,518	2030/12/2
第5回三菱松株株式会社無担保社債	0.42	100,000	99,313	2027/3/11
第6回三菱松株株式会社無担保社債	0.65	100,000	99,057	2029/3/2
第3回三菱商事株式会社無担保社債(劣後)	0.51	500,000	492,945	2031/9/13
第7回三菱谷産業株式会社無担保社債	0.714	100,000	100,402	2029/9/7
第6回株式会社新生銀行無担保社債	0.24	200,000	199,802	2023/12/13
第28回株式会社おぞら銀行無担保社債	0.13	200,000	199,748	2024/1/26
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	397,576	2024/6/7
第8回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.606	100,000	100,012	2025/3/7
第1回株式会社三井住友フィナンシャルグループ	0.855	200,000	200,680	2027/1/27
第1回株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ	0.911	100,000	100,109	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	199,956	2028/4/27
第2回株式会社北国銀行無担保社債(劣後)	0.86	200,000	198,880	2031/3/1
第18回三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.16	300,000	298,776	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	198,730	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	599,784	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	99,217	2026/4/21
第30回芙蓉総合リース株式会社無担保社債	0.36	100,000	95,552	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	98,882	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	99,388	2027/4/28
第1回芙蓉総合リース株式会社無担保社債(劣後)	1.849	100,000	101,021	2057/12/14
第7回みずほリース株式会社無担保社債	0.33	300,000	296,466	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	97,517	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	94,989	2031/9/3
第10回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.28	200,000	199,430	2027/12/20
第18回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.38	200,000	397,112	2030/9/20
第20回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,826	2024/10/28
第31回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.1	200,000	199,132	2026/9/19
第22回NTTファイナンス株式会社無担保社債	0.27	300,000	293,001	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	199,090	2026/6/19
第17回株式会社ホンダファイナンス無担保社債	0.09	200,000	198,856	2026/9/18
第25回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.6	100,000	99,752	2024/7/26
第26回SBIホールディングス株式会社無担保社債	0.8	100,000	99,255	2026/7/24
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	199,216	2026/12/23
第64回アイフル株式会社無担保社債	0.97	100,000	100,114	2024/6/14
第65回アイフル株式会社無担保社債	0.94	100,000	100,105	2025/12/12
第1回アイオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.27	100,000	99,570	2025/6/24
第1回アイオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,338	2026/7/31

銘柄	当 期 末				銘柄	当 期 末			
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日		利率	額面金額	評 価 額	償還年月日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円		普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第1回インボグダクファイナンス株式会社無担保社債	0.38	300,000	300,075	2023/4/26	第62回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.24	100,000	95,506	2031/9/9
第77回アコム株式会社無担保社債	0.274	100,000	100,047	2023/8/30	第64回名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.09	400,000	396,880	2026/3/23
第80回アコム株式会社無担保社債	0.28	100,000	99,140	2026/2/26	第8回ニココンホールディングス株式会社無担保社債	0.23	100,000	100,009	2024/9/18
第81回アコム株式会社無担保社債	0.17	100,000	98,510	2026/9/3	第43回日本郵船株式会社無担保社債	0.26	100,000	99,633	2026/7/29
第32回株式会社ジャックス無担保社債	0.23	100,000	99,267	2026/6/8	第2回飯野海運株式会社無担保社債	0.49	100,000	100,010	2024/3/18
第33回株式会社ジャックス無担保社債	0.35	100,000	98,120	2026/6/8	第7回横浜高速鉄道株式会社無担保社債	0.35	100,000	95,921	2031/9/10
第35回株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	99,054	2026/12/9	第8回九州旅客鉄道株式会社無担保社債	0.265	200,000	193,326	2031/4/15
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	200,230	2028/1/26	第10回日本航空株式会社無担保社債	0.58	200,000	199,300	2026/6/10
第30回株式会社オリエントコーポレーション無担保社債	0.47	100,000	95,440	2031/7/18	第4回株式会社ヤマタネ無担保社債	0.5	200,000	199,298	2025/12/12
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	95,830	2032/1/20	第4回株式会社近鉄エクスプレス無担保社債	0.55	100,000	96,466	2031/7/8
第87回日立キャピタル株式会社無担保社債	0.06	200,000	199,820	2024/1/19	第12回ソフトバンク無担保社債	0.42	100,000	98,108	2028/6/2
第20回オリックス株式会社無担保社債	0.07	100,000	99,200	2026/4/21	第13回ソフトバンク無担保社債	0.52	200,000	190,682	2031/6/3
第20回オリックス株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,198	2026/6/12	第18回ソフトバンク無担保社債	0.62	100,000	96,270	2032/1/27
第205回オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	97,952	2028/6/14	第1回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.58	100,000	99,779	2024/6/24
第1回三菱HCキャピタル株式会社無担保社債(劣後)	0.63	500,000	486,610	2031/9/27	第2回GMOインターネット株式会社無担保社債	0.79	100,000	99,397	2026/6/24
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	99,443	2026/6/2	第72回電源開発株式会社無担保社債	0.35	200,000	192,128	2031/1/20
第37回株式会社大和証券グループ本社無担保社債	0.33	100,000	98,593	2028/6/2	第73回電源開発株式会社無担保社債	0.31	200,000	190,354	2031/5/20
第51回野村ホールディングス株式会社無担保社債	0.34	100,000	99,937	2024/8/9	第35回東京電力パワーグリッド株式会社社債	1.2	200,000	200,384	2030/4/23
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	200,006	2023/9/4	第2回株式会社JERA無担保社債	0.39	400,000	384,044	2030/10/25
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	298,143	2026/7/15	第2回大阪瓦斯株式会社無担保社債(劣後)	0.6	100,000	96,954	2079/12/12
第1回アコムホールディングス株式会社無担保社債	0.3	100,000	100,052	2025/9/11	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	99,839	2024/9/13
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	96,303	2029/3/19	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	99,761	2026/9/14
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	90,138	2031/12/23	第8回SCK株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,597	2026/6/8
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	199,138	2026/11/13	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	98,949	2030/7/16
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	199,430	2079/9/10	第9回BPC円貨社債(劣後)	1.1	200,000	190,138	2031/12/16
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	286,680	2031/12/2	第1回クレディ・アグリコル円貨社債(劣後)	2.114	100,000	99,952	2025/6/26
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	198,602	2048/9/23	第9回クレディ・アグリコル円貨社債	0.514	200,000	194,304	2027/7/6
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	99,553	2050/2/4	第4回ロイズ・バンキング・グループ円貨社債	0.482	200,000	199,628	2023/12/14
第3回株式会社T&Dホールディングス無担保社債(劣後)	0.94	100,000	96,402	2050/2/4	第23回ロー円貨社債(2021)	1.03	100,000	99,977	2023/7/6
第5回三菱地所株式会社無担保社債(劣後)	0.66	100,000	99,243	2031/2/3	ソシエテ・ジェネラルEMTN2021	0.594	200,000	196,344	2026/2/25
第135回三菱地所株式会社無担保社債	0.26	200,000	194,086	2031/6/20	BNPパリバEMTN2021	0.557	200,000	194,380	2027/5/20
第109回住友不動産株式会社無担保社債	0.31	700,000	681,492	2031/5/9	パークレイズEMTN2021	0.654	300,000	293,430	2027/6/9
第110回住友不動産株式会社無担保社債	0.26	100,000	96,770	2031/8/5	パークシャー・ハサウェイEMTN2021	0.437	500,000	468,270	2031/4/15
第10回NT都市開発リート投資法人無担保投資法人債	0.5	100,000	97,667	2031/4/25	アブラックEMTN2021	0.633	200,000	191,360	2031/4/15
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	499,585	2023/9/14	小 計		39,667,407	38,947,243	
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	198,784	2026/4/15	合 計		84,848,407	83,467,796	
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	485,085	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	99,388	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	99,510	2026/2/26					
第59回阪急阪神ホールディングス株式会社無担保社債	0.27	200,000	192,778	2031/2/26					

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

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	83,467,796	95.6
コール・ローン等、その他	3,807,397	4.4
投資信託財産総額	87,275,193	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	87,275,193,367	
コール・ローン等	405,042,433	
公社債(評価額)	83,467,796,441	
未収入金	3,329,728,700	
未収利息	60,445,985	
前払費用	12,179,808	
(B) 負債	3,339,997,975	
未払金	2,518,020,650	
未払解約金	821,977,075	
未払利息	250	
(C) 純資産総額(A-B)	83,935,195,392	
元本	61,347,467,328	
次期繰越損益金	22,587,728,064	
(D) 受益権総口数	61,347,467,328口	
1万口当たり基準価額(C/D)	13,682円	

(注) 当親ファンドの期首元本額は64,439,300,371円、期中追加設定元本額は12,192,185,939円、期中一部解約元本額は15,284,018,982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)	29,732,603,985円
東京海上セレクション・日本債券	11,505,720,416円
東京海上セレクション・バランス50	6,547,165,913円
東京海上・日本債券オープン(野村SMA向け)	5,162,633,258円
東京海上セレクション・バランス30	4,938,452,236円
東京海上セレクション・バランス70	1,753,311,310円
東京海上・日本債券オープンF(適格機関投資家専用)	1,203,935,429円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	323,911,583円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	105,693,729円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	71,214,173円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	2,825,296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 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	453,076,109	
受取利息	453,316,278	
支払利息	△ 240,169	
(B) 有価証券売買損益	△ 2,172,314,953	
売買益	847,057,567	
売買損	△ 3,019,372,520	
(C) 保管費用等	△ 177,758	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,719,416,602	
(E) 前期繰越損益金	25,365,634,059	
(F) 追加信託差損益金	4,483,022,354	
(G) 解約差損益金	△ 5,541,511,747	
(H) 計(D+E+F+G)	22,587,728,064	
次期繰越損益金(H)	22,587,728,064	

(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。