

東京海上セレクション・ 外国債券

第24期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025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／海外／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（2001年9月25日設定）	
運用方針	信託財産の中長期的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・外国債券	TMA外国債券マザーファンド
	TMA外国債券マザーファンド	外国の国債
投資制限	東京海上セレクション・外国債券	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、制限なし
	TMA外国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、制限なし
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・外国債券」は、このたび、第24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	分配	騰落	騰落				
	円		円		%	%	百万円		
20期(2021年6月21日)	20,600		0		4.6	296.895	5.5	99.0	13,250
21期(2022年6月20日)	20,490		0		△0.5	301.994	1.7	99.2	13,557
22期(2023年6月20日)	21,339		0		4.1	315.916	4.6	98.9	14,588
23期(2024年6月20日)	24,117		0		13.0	359.720	13.9	98.6	16,969
24期(2025年6月20日)	23,414		0		△2.9	352.435	△2.0	98.4	16,477

(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	標準価額		ベンチマーク		債組入比率
		騰落	騰落率	騰落	騰落率	
(期首)	円		%		%	%
2024年6月20日	24,117		—	359.720	—	98.6
6月末	24,417		1.2	364.447	1.3	98.5
7月末	23,521		△2.5	351.180	△2.4	98.4
8月末	22,920		△5.0	342.231	△4.9	98.6
9月末	22,987		△4.7	342.901	△4.7	99.0
10月末	23,857		△1.1	357.115	△0.7	99.0
11月末	23,381		△3.1	349.936	△2.7	99.2
12月末	24,043		△0.3	360.828	0.3	98.1
2025年1月末	23,519		△2.5	353.315	△1.8	97.9
2月末	23,078		△4.3	346.466	△3.7	98.3
3月末	23,295		△3.4	350.256	△2.6	98.6
4月末	22,881		△5.1	344.163	△4.3	99.0
5月末	22,981		△4.7	346.093	△3.8	98.8
(期末)						
2025年6月20日	23,414		△2.9	352.435	△2.0	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

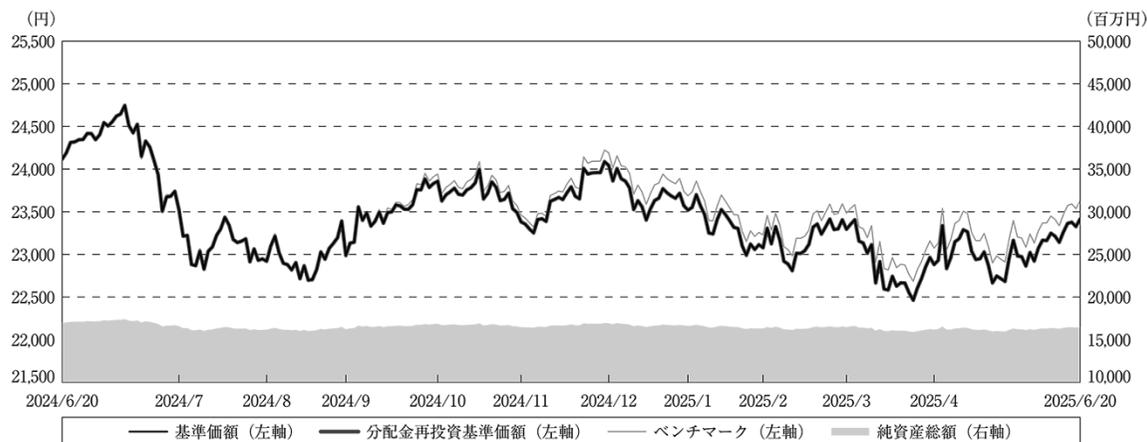
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値を用いて計算しているため、FTSE世界国債インデックス（国内投信用）を使用しています。
FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○運用経過

(2024年6月21日～2025年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：24,117円

期 末：23,414円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 2.9% (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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2024年6月20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、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有債券の利息収入

マイナス要因

- ・内外金利差縮小による円高の進行

■投資環境

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

期前半、米国で景気・雇用に鈍化の兆候が見られ、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げが実施されるなど、米国債利回りは低下しましたが、その後、経済指標の多くが堅調だったことや米国大統領選でトランプ氏の勝利を受けて、財政悪化懸念が台頭したことなどを背景に過度な利下げ期待が剥落し、上昇に転じました。期後半は、軟調な経済指標が続いたことやトランプ米政権の中国に対する相互関税などにより景気後退リスクが高まったことを受けて、米国債利回りは低下しました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

期前半、米国債利回りにおおむね連動してドイツ国債利回りは低下基調で推移しました。期後半は、堅調な経済指標や欧州全体の防衛費強化などを受けた財政拡張リスクの高まりなどにより、ドイツ国債利回りは上昇しました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、円高米ドル安となりました。

期前半は、日本では財務省による為替介入や日銀による追加利上げが意識された一方、米国では雇用統計などの経済指標の悪化を背景とした景気後退懸念から、円高米ドル安が急激に進行しましたが、その後、日銀が追加利上げを急がない姿勢を見せたことや、米国大統領選にてトランプ氏が勝利したことによる先行き不透明感などから円安米ドル高が進行しました。期後半は、2025年1月に日銀が0.25%の利上げを行い、今後の追加利上げも肯定する姿勢を見せたことや、米中貿易摩擦による景気後退リスクが意識されたことを受けて、米ドル売りが優勢となり、円高米ドル安が進行しました。

ユーロ円為替レートは、円高ユーロ安となりました。

期初は、ドイツ国債利回りが低下した一方、日本では財務省による為替介入や日銀による追加利上げの可能性が意識されたことにより、円高ユーロ安が進行しました。その後は上下に振れながらも横ばい圏で推移しましたが、期後半は欧州全体での財政拡張リスクなどにより、円安ユーロ高が進行しました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・外国債券>

「TMA外国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、2.9%下落しました。

<TMA外国債券マザーファンド>

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を付加価値の源泉としてポートフォリオを構築し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を上回る収益率を目標に運用しました。

【国別配分】

米国、ユーロ圏は、市場環境に応じてベンチマーク対比ニュートラルからオーバーウェイトの範囲で調整しました。英国はベンチマーク対比オーバーウェイトを基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【デュレーション調整】

米国、ユーロ圏ともにベンチマーク対比長期化を基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【銘柄選択】

イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安と考える銘柄を投資対象として選択しました。

以上の運用の結果、基準価額は2.2%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 $\Delta 2.9\%$ となり、ベンチマークの騰落率 $\Delta 2.0\%$ を、 0.9% 下回りました。

(主な差異要因)

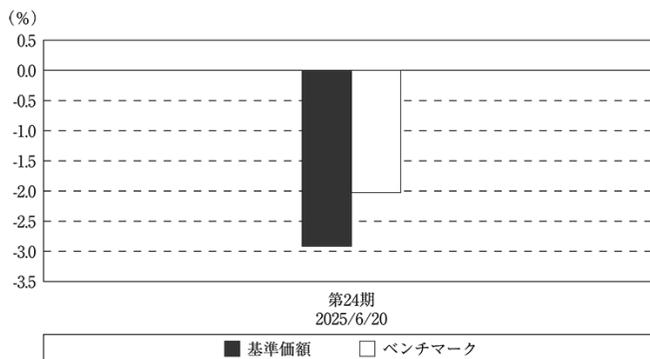
プラス要因

- ・個別銘柄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、FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース) 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24期
	2024年6月21日～ 2025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	15,863

(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・外国債券>

「TMA外国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外国債券マザーファンド>

【国別配分】

インフレの高止まりが懸念されるなか、欧米中央銀行は追加利下げに慎重な姿勢を見せているものの、世界的な景気減速懸念から今後も利下げの継続が見込まれることに加え、日銀によるさらなる金融政策の修正も意識されることから、中長期的には緩やかな円高基調での推移を予想します。

このような環境下、相対的に金利の高い国のオーバーウェイトを基本としつつ、状況に応じて柔軟に国別配分を変更する予定です。

【デュレーション調整】

米国ではインフレの長期化が懸念されるものの、これまで大幅な利上げを継続してきたことにより欧米諸国の景気減速懸念が高まっていることから、欧米中央銀行は現状利下げ局面に入っています。

このような環境下、デュレーションはベンチマーク並みかそれ以上の範囲を基本としつつ、状況に応じて機動的にエクスポージャーを調整する予定です。

【銘柄選択】

イーールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年6月21日～2025年6月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 167	% 0.715	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(80)	(0.341)	*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)	(80)	(0.341)	*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)	(8)	(0.033)	*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	5	0.023	(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)	(5)	(0.020)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.003)	*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	172	0.738	
期中の平均基準価額は、23,406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。

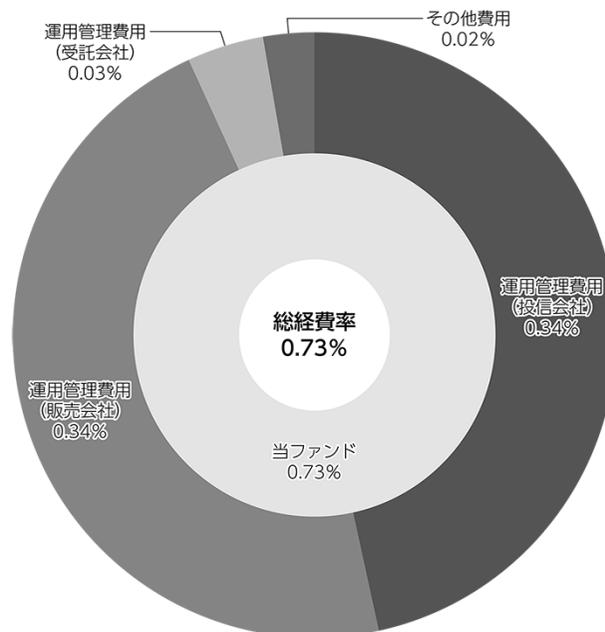
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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0.73%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

(2024年6月21日～2025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
TMA外国債券マザーファンド		千口 714,916	千円 2,107,728	千口 754,399	千円 2,220,133

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月21日～2025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

(2025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
TMA外国債券マザーファンド		千口 5,616,034	千口 5,576,551	千円 16,477,036

○投資信託財産の構成

(2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
TMA外国債券マザーファンド	千円 16,477,036	% 99.6
コール・ローン等、その他	73,949	0.4
投資信託財産総額	16,550,985	100.0

(注) TMA外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(35,854,404千円)の投資信託財産総額(36,116,024千円)に対する比率は99.3%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=145.35円、1カナダドル=106.13円、1メキシコペソ=7.6448円、1ユーロ=167.47円、1英ポンド=196.06円、1豪ドル=94.27円、1オフショア元=20.2207円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,550,985,060
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	16,477,036,338
未収入金	73,948,722
(B) 負債	73,948,722
未払解約金	15,139,470
未払信託報酬	58,563,188
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A-B)	16,477,036,338
元本	7,037,226,132
次期繰越損益金	9,439,810,206
(D) 受益権総口数	7,037,226,132口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,414円

(注) 当ファンドの期首元本額は7,036,606,404円、期中追加設定元本額は898,751,567円、期中一部解約元本額は898,131,839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 (2024年6月21日～2025年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 319,068,806
売買益	51,268,694
売買損	△ 370,337,500
(B) 信託報酬等	△ 118,581,920
(C) 当期損益金(A+B)	△ 437,650,726
(D) 前期繰越損益金	3,115,409,987
(E) 追加信託差損益金	6,762,050,945
(配当等相当額)	(7,680,088,667)
(売買損益相当額)	(△ 918,037,722)
(F) 計(C+D+E)	9,439,810,206
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	9,439,810,206
追加信託差損益金	6,762,050,945
(配当等相当額)	(7,684,855,345)
(売買損益相当額)	(△ 922,804,400)
分配準備積立金	3,478,793,233
繰越損益金	△ 801,033,972

(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)	363,383,246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	7,684,855,345円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	3,115,409,987円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	11,163,648,578円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	15,863円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

- ・2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

上記の通り、2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2025年6月20日現在)

<TMA外国債券マザーファンド>

下記は、TMA外国債券マザーファンド全体(12,158,366千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 123,200	千米ドル 109,451	千円 15,908,772	% 44.3	% —	% 18.3	% 17.5	% 8.5
カナダ	千カナダドル 8,100	千カナダドル 7,500	796,038	2.2	—	1.2	1.0	—
メキシコ	千メキシコペソ 121,000	千メキシコペソ 112,978	863,699	2.4	—	1.0	1.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	8,500	8,690	1,455,407	4.1	—	1.8	1.3	0.9
イタリア	19,100	20,221	3,386,519	9.4	—	5.8	2.6	1.1
フランス	16,500	16,437	2,752,762	7.7	—	4.8	1.6	1.3
オランダ	1,900	1,929	323,097	0.9	—	0.5	0.4	—
スペイン	9,700	9,873	1,653,446	4.6	—	2.8	0.9	0.8
ベルギー	3,200	3,237	542,213	1.5	—	1.1	0.4	—
オーストリア	2,200	2,022	338,659	0.9	—	0.4	0.3	0.3
イギリス	千英ポンド 17,700	千英ポンド 15,887	3,114,978	8.7	—	6.3	1.0	1.4
オーストラリア	千豪ドル 9,800	千豪ドル 9,089	856,900	2.4	—	1.9	0.2	0.3
中国	千オフショア元 156,900	千オフショア元 165,737	3,351,324	9.3	—	4.5	3.1	1.7
合 計	—	—	35,343,821	98.4	—	50.5	31.8	16.2

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(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) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ) 国債証券					
T 0 1/2 10/31/27	0.5	4,300	3,972	577,348	2027/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	922	134,056	2028/1/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,748	254,078	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	400	387	56,317	2026/5/31
T 0 3/4 08/31/26	0.75	200	192	27,946	2026/8/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	900	831	120,835	2027/9/30
T 0 5/8 07/31/26	0.625	3,100	2,983	433,652	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,529	658,339	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	2,800	2,581	375,168	2027/12/31
T 1 07/31/28	1.0	5,400	4,944	718,726	2028/7/31
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,000	2,792	405,824	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,764	256,499	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	300	278	40,423	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,942	282,330	2028/6/30
T 1 1/4 09/30/28	1.25	100	91	13,354	2028/9/30
T 1 1/8 08/31/28	1.125	700	642	93,319	2028/8/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	3,500	2,288	332,628	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	92	13,381	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,000	628	91,283	2040/11/15
T 2 1/2 02/15/46	2.5	3,600	2,453	356,675	2046/2/15
T 2 11/15/41	2.0	1,000	677	98,500	2041/11/15
T 2 3/4 05/31/29	2.75	1,000	956	139,098	2029/5/31
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,200	904	131,448	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	200	150	21,805	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	6,900	4,942	718,396	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	2,600	2,560	372,139	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	286	41,693	2029/2/15
T 2 7/8 04/30/29	2.875	200	192	27,975	2029/4/30
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,139	165,562	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	193	28,183	2028/8/15
T 2 7/8 11/15/46	2.875	200	144	21,058	2046/11/15
T 3 02/15/47	3.0	1,600	1,182	171,803	2047/2/15
T 3 02/15/49	3.0	1,100	796	115,794	2049/2/15
T 3 05/15/45	3.0	3,900	2,939	427,185	2045/5/15
T 3 05/15/47	3.0	2,200	1,621	235,630	2047/5/15
T 3 1/2 01/31/28	3.5	1,400	1,386	201,490	2028/1/31
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,600	1,267	184,258	2043/2/15
T 3 1/8 05/15/48	3.125	4,200	3,133	455,467	2048/5/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	500	388	56,439	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	7,200	7,019	1,020,234	2028/11/15
T 3 3/4 06/30/30	3.75	1,800	1,779	258,696	2030/6/30
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	688	100,127	2043/11/15
T 3 3/4 12/31/28	3.75	2,700	2,685	390,298	2028/12/31
T 3 3/4 12/31/30	3.75	1,100	1,084	157,596	2030/12/31
T 3 5/8 02/15/44	3.625	4,000	3,374	490,533	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,500	1,271	184,852	2043/8/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ) 国債証券					
T 3 5/8 09/30/31	3.625	1,000	973	141,457	2031/9/30
T 3 7/8 02/15/43	3.875	2,600	2,294	333,527	2043/2/15
T 3 7/8 05/15/43	3.875	1,100	968	140,730	2043/5/15
T 3 7/8 10/15/27	3.875	1,100	1,099	159,769	2027/10/15
T 4 01/31/29	4.0	1,000	1,002	145,719	2029/1/31
T 4 02/29/28	4.0	1,800	1,804	262,304	2028/2/29
T 4 1/2 02/15/44	4.5	1,900	1,810	263,165	2044/2/15
T 4 1/2 03/31/26	4.5	2,400	2,405	349,586	2026/3/31
T 4 1/4 02/28/29	4.25	1,300	1,314	191,047	2029/2/28
T 4 1/4 06/30/31	4.25	2,200	2,218	322,499	2031/6/30
T 4 1/8 08/15/44	4.125	2,000	1,807	262,663	2044/8/15
T 4 3/8 12/15/26	4.375	2,900	2,914	423,688	2026/12/15
T 4 5/8 04/30/31	4.625	2,200	2,262	328,894	2031/4/30
T 4 5/8 06/30/26	4.625	2,700	2,713	394,357	2026/6/30
T 4 7/8 04/30/26	4.875	5,000	5,028	730,893	2026/4/30
小 計					15,908,772
(カナダ) 国債証券					
CAN 0 1/2 12/01/30	0.5	200	174	18,562	2030/12/1
CAN 1 1/2 06/01/31	1.5	1,000	915	97,186	2031/6/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	1,000	906	96,241	2031/12/1
CAN 1 1/4 06/01/30	1.25	700	645	68,484	2030/6/1
CAN 1 3/4 12/01/53	1.75	400	267	28,413	2053/12/1
CAN 2 06/01/32	2.0	800	742	78,799	2032/6/1
CAN 2 1/4 06/01/29	2.25	100	97	10,383	2029/6/1
CAN 2 12/01/51	2.0	700	506	53,774	2051/12/1
CAN 2 3/4 09/01/27	2.75	400	400	42,498	2027/9/1
CAN 2 3/4 12/01/55	2.75	200	168	17,852	2055/12/1
CAN 3 1/2 03/01/28	3.5	700	713	75,738	2028/3/1
CAN 3 1/2 09/01/29	3.5	100	102	10,870	2029/9/1
CAN 3 1/4 09/01/28	3.25	300	304	32,275	2028/9/1
CAN 3 1/4 12/01/33	3.25	200	199	21,209	2033/12/1
CAN 4 03/01/29	4.0	1,200	1,248	132,499	2029/3/1
CAN 4 06/01/41	4.0	100	105	11,248	2041/6/1
小 計					796,038
(メキシコ) 国債証券					
MBONO 7 1/2 05/26/33	7.5	19,000	17,231	131,734	2033/5/26
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	31,000	25,543	195,272	2042/11/13
MBONO 8 1/2 02/28/30	8.5	2,000	1,982	15,158	2030/2/28
MBONO 8 1/2 03/01/29	8.5	55,000	54,753	418,577	2029/3/1
MBONO 8 1/2 03/02/28	8.5	6,000	6,016	45,991	2028/3/2
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	5,000	4,973	38,018	2029/5/31
MBONO 8 11/07/47	8.0	3,000	2,478	18,946	2047/11/7
小 計					863,699

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 還 年 月 日	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ) 国債証券					
BKO 2 12/10/26	2.0	400	400	67,135	2026/12/10
BKO 2.2 03/11/27	2.2	200	201	33,694	2027/3/11
BKO 2.7 09/17/26	2.7	100	101	16,920	2026/9/17
BKO 2.9 06/18/26	2.9	600	606	101,502	2026/6/18
DBR 1 05/15/38	1.0	200	162	27,232	2038/5/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	600	566	94,924	2044/7/4
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	600	562	94,255	2046/8/15
DBR 2.4 11/15/30	2.4	200	202	33,880	2030/11/15
DBR 2.6 05/15/41	2.6	200	193	32,448	2041/5/15
DBR 2.9 08/15/56	2.9	100	98	16,457	2056/8/15
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	400	421	70,593	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	500	566	94,894	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	500	618	103,581	2040/7/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	400	468	78,447	2039/7/4
OBL 0 04/16/27	—	700	677	113,459	2027/4/16
OBL 2 1/2 10/11/29	2.5	1,300	1,322	221,555	2029/10/11
OBL 2.1 04/12/29	2.1	100	100	16,800	2029/4/12
OBL 2.2 04/13/28	2.2	200	201	33,784	2028/4/13
OBL 2.4 10/19/28	2.4	1,200	1,217	203,840	2028/10/19
(ユーロ…イタリア) 国債証券					
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	400	393	65,919	2027/4/1
BTPS 2.55 02/25/27	2.55	300	302	50,624	2027/2/25
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	700	708	118,658	2027/12/1
BTPS 2.8 06/15/29	2.8	100	101	16,972	2029/6/15
BTPS 2.95 02/15/27	2.95	400	405	67,952	2027/2/15
BTPS 3 10/01/29	3.0	400	407	68,186	2029/10/1
BTPS 3.1 08/28/26	3.1	1,200	1,214	203,447	2026/8/28
BTPS 3.15 11/15/31	3.15	400	404	67,672	2031/11/15
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	200	199	33,441	2035/3/1
BTPS 3.35 07/01/29	3.35	100	103	17,287	2029/7/1
BTPS 3.45 07/15/31	3.45	1,100	1,132	189,694	2031/7/15
BTPS 3.65 08/01/35	3.65	600	608	101,986	2035/8/1
BTPS 3.7 06/15/30	3.7	800	837	140,222	2030/6/15
BTPS 3.8 08/01/28	3.8	1,700	1,776	297,582	2028/8/1
BTPS 3.85 07/01/34	3.85	1,500	1,560	261,364	2034/7/1
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	500	479	80,339	2049/9/1
BTPS 4 1/2 10/01/53	4.5	500	519	86,995	2053/10/1
BTPS 4 11/15/30	4.0	400	424	71,061	2030/11/15
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	700	769	128,911	2044/9/1
BTPS 4.1 02/01/29	4.1	1,500	1,587	265,844	2029/2/1
BTPS 4.15 10/01/39	4.15	300	310	51,960	2039/10/1
BTPS 4.3 10/01/54	4.3	200	200	33,565	2054/10/1
BTPS 4.35 11/01/33	4.35	400	432	72,438	2033/11/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	500	527	88,322	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	800	906	151,762	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,200	1,360	227,850	2039/8/1

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 還 年 月 日	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…イタリア) 国債証券					
BTPS 5 09/01/40	5.0	900	1,017	170,339	2040/9/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	1,300	1,529	256,114	2033/2/1
(ユーロ…フランス) 国債証券					
FRTR 0 02/25/27	—	1,900	1,839	308,041	2027/2/25
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,200	1,156	193,713	2028/2/25
FRTR 0 3/4 05/25/28	0.75	900	863	144,585	2028/5/25
FRTR 1 05/25/27	1.0	800	785	131,487	2027/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	100	100	16,865	2026/9/24
FRTR 2 1/2 09/24/27	2.5	1,200	1,211	202,870	2027/9/24
FRTR 2 3/4 02/25/29	2.75	200	202	33,941	2029/2/25
FRTR 3 05/25/54	3.0	700	584	97,861	2054/5/25
FRTR 3 1/2 11/25/33	3.5	2,500	2,576	431,528	2033/11/25
FRTR 3 1/4 05/25/55	3.25	700	610	102,186	2055/5/25
FRTR 3 11/25/34	3.0	2,300	2,262	378,885	2034/11/25
FRTR 3 3/4 05/25/56	3.75	200	190	31,906	2056/5/25
FRTR 3.2 05/25/35	3.2	200	199	33,327	2035/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	700	703	117,759	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	597	100,105	2060/4/25
FRTR 4 10/25/38	4.0	100	105	17,622	2038/10/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	900	1,014	169,923	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	1,433	240,150	2041/4/25
(ユーロ…オランダ) 国債証券					
NETHER 0 01/15/29	—	300	278	46,642	2029/1/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	300	288	48,352	2028/7/15
NETHER 2 01/15/54	2.0	100	79	13,290	2054/1/15
NETHER 2 1/2 01/15/30	2.5	300	303	50,817	2030/1/15
NETHER 3 1/4 01/15/44	3.25	200	206	34,543	2044/1/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	438	73,484	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	300	334	55,967	2037/1/15
(ユーロ…スペイン) 国債証券					
SPGB 0 01/31/27	—	1,200	1,162	194,753	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	800	757	126,906	2028/1/31
SPGB 0.8 07/30/29	0.8	1,000	938	157,136	2029/7/30
SPGB 2 1/2 05/31/27	2.5	600	605	101,385	2027/5/31
SPGB 2.4 05/31/28	2.4	100	100	16,849	2028/5/31
SPGB 2.7 01/31/30	2.7	100	100	16,908	2030/1/31
SPGB 3 1/2 05/31/29	3.5	100	104	17,455	2029/5/31
SPGB 3 1/4 04/30/34	3.25	200	202	33,984	2034/4/30
SPGB 3.1 07/30/31	3.1	400	409	68,508	2031/7/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	400	384	64,418	2043/7/30
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	400	353	59,189	2066/7/30
SPGB 3.45 10/31/34	3.45	800	821	137,595	2034/10/31
SPGB 3.55 10/31/33	3.55	1,100	1,144	191,714	2033/10/31
SPGB 3.9 07/30/39	3.9	500	519	87,038	2039/7/30
SPGB 4 10/31/54	4.0	300	301	50,459	2054/10/31

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…スペイン) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	677	113,465	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	600	691	115,721	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	596	99,953	2044/10/31
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BGB 0 10/22/27	—	100	95	15,993	2027/10/22
BGB 0.35 06/22/32	0.35	100	84	14,211	2032/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	400	391	65,494	2027/6/22
BGB 0.8 06/22/28	0.8	100	96	16,114	2028/6/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	100	64	10,719	2066/6/22
BGB 2.85 10/22/34	2.85	300	295	49,480	2034/10/22
BGB 3 1/2 06/22/55	3.5	200	185	31,115	2055/6/22
BGB 3.1 06/22/35	3.1	100	99	16,732	2035/6/22
BGB 3.3 06/22/54	3.3	300	270	45,223	2054/6/22
BGB 3.45 06/22/43	3.45	100	97	16,326	2043/6/22
BGB 4 03/28/32	4.0	200	215	36,142	2032/3/28
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	542	90,790	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	581	97,331	2035/3/28
BGB 5.5 1/2 03/28/28	5.5	200	218	36,538	2028/3/28
(ユーロ…オーストリア) 国債証券					
RAGB 0 02/20/31	—	300	260	43,698	2031/2/20
RAGB 0 1/2 02/20/29	0.5	200	188	31,509	2029/2/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	400	389	65,280	2027/4/20
RAGB 0 10/20/28	—	300	279	46,809	2028/10/20
RAGB 0 3/4 02/20/28	0.75	100	96	16,192	2028/2/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	200	197	33,004	2026/10/20
RAGB 0.9 02/20/32	0.9	100	89	15,000	2032/2/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	127	21,360	2117/9/20
RAGB 3.15 10/20/53	3.15	200	187	31,436	2053/10/20
RAGB 3.2 07/15/39	3.2	100	99	16,669	2039/7/15
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	105	17,696	2062/1/26
ユーロ計				10,452,107	
(イギリス) 国債証券		千英ポンド	千英ポンド		
UKT 0 7/8 07/31/33	0.875	1,000	765	150,039	2033/7/31
UKT 1 1/2 07/22/26	1.5	300	292	57,417	2026/7/22
UKT 1 5/8 10/22/54	1.625	200	93	18,283	2054/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	700	389	76,445	2065/7/22
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	400	318	62,527	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	700	503	98,687	2068/7/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	300	232	45,625	2044/1/22
UKT 3 1/4 01/31/33	3.25	300	279	54,852	2033/1/31
UKT 3 3/4 03/07/27	3.75	2,000	1,995	391,216	2027/3/7
UKT 3 3/4 10/22/53	3.75	500	388	76,249	2053/10/22
UKT 4 01/22/60	4.0	600	483	94,795	2060/1/22
UKT 4 1/2 03/07/35	4.5	600	598	117,356	2035/3/7
UKT 4 1/2 06/07/28	4.5	900	914	179,381	2028/6/7

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス) 国債証券	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
UKT 4 1/4 07/31/34	4.25	1,200	1,181	231,546	2034/7/31
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	500	462	90,690	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	900	790	155,030	2046/12/7
UKT 4 1/4 12/07/49	4.25	600	519	101,888	2049/12/7
UKT 4 1/4 12/07/55	4.25	900	764	149,858	2055/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	200	200	39,341	2027/1/29
UKT 4 1/8 07/22/29	4.125	400	402	78,912	2029/7/22
UKT 4 10/22/31	4.0	800	792	155,405	2031/10/22
UKT 4 10/22/63	4.0	500	399	78,376	2063/10/22
UKT 4 3/4 10/22/43	4.75	500	477	93,703	2043/10/22
UKT 4 3/8 01/31/40	4.375	100	94	18,498	2040/1/31
UKT 4 3/8 03/07/28	4.375	400	404	79,308	2028/3/7
UKT 4 3/8 03/07/30	4.375	100	101	19,895	2030/3/7
UKT 4 3/8 07/31/54	4.375	600	520	102,111	2054/7/31
UKT 4 5/8 01/31/34	4.625	1,000	1,014	198,997	2034/1/31
UKT 4.5 09/07/34	4.5	500	502	98,533	2034/9/7
小 計				3,114,978	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	100	88	8,314	2031/6/21
ACGB 1 1/4 05/21/32	1.25	300	252	23,831	2032/5/21
ACGB 1 11/21/31	1.0	1,600	1,348	127,095	2031/11/21
ACGB 1 3/4 11/21/32	1.75	2,400	2,064	194,586	2032/11/21
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	400	387	36,571	2028/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	200	197	18,607	2027/11/21
ACGB 3 03/21/47	3.0	500	379	35,751	2047/3/21
ACGB 3 3/4 05/21/34	3.75	800	778	73,433	2034/5/21
ACGB 4 1/2 04/21/33	4.5	2,000	2,070	195,206	2033/4/21
ACGB 4 1/4 06/21/34	4.25	100	101	9,531	2034/6/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,100	1,128	106,350	2027/4/21
ACGB 4 3/4 06/21/54	4.75	300	292	27,620	2054/6/21
小 計				856,900	
(中国) 国債証券		千オジョア元	千オジョア元		
CGB 1.06 12/15/26	1.06	3,200	3,185	64,403	2026/12/15
CGB 1.35 09/25/26	1.35	2,000	1,999	40,421	2026/9/25
CGB 1.42 11/15/27	1.42	2,200	2,200	44,502	2027/11/15
CGB 1.43 01/25/30	1.43	1,500	1,497	30,276	2030/1/25
CGB 1.45 02/25/28	1.45	1,000	1,001	20,249	2028/2/25
CGB 1.46 05/25/28	1.46	1,000	1,001	20,253	2028/5/25
CGB 1.49 12/25/31	1.49	800	794	16,071	2031/12/25
CGB 1.59 03/15/27	1.59	1,000	1,003	20,291	2027/3/15
CGB 1.61 02/15/35	1.61	1,900	1,889	38,212	2035/2/15
CGB 1.62 08/15/27	1.62	4,600	4,621	93,442	2027/8/15
CGB 1.67 06/15/26	1.67	7,200	7,220	146,011	2026/6/15
CGB 1.74 10/15/29	1.74	800	809	16,363	2029/10/15
CGB 1.79 03/25/32	1.79	500	506	10,245	2032/3/25
CGB 1.85 05/15/27	1.85	2,600	2,621	53,017	2027/5/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
	%	千円	千円	千円	
(中国) 国債証券	%	千円	千円	千円	
CGB 1.87 09/15/31	1.87	1,200	1,220	24,684	2031/9/15
CGB 1.92 01/15/55	1.92	2,000	2,014	40,742	2055/1/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,500	1,531	30,963	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,363	27,570	2029/6/15
CGB 2.04 02/25/27	2.04	6,300	6,368	128,772	2027/2/25
CGB 2.05 04/15/29	2.05	4,000	4,083	82,563	2029/4/15
CGB 2.11 08/25/34	2.11	3,900	4,041	81,713	2034/8/25
CGB 2.12 06/25/31	2.12	5,100	5,258	106,327	2031/6/25
CGB 2.18 08/15/26	2.18	2,400	2,421	48,971	2026/8/15
CGB 2.27 05/25/34	2.27	1,000	1,049	21,217	2034/5/25
CGB 2.28 03/25/31	2.28	2,400	2,493	50,426	2031/3/25
CGB 2.35 02/25/34	2.35	8,100	8,537	172,634	2034/2/25
CGB 2.37 01/15/29	2.37	3,700	3,815	77,148	2029/1/15
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	913	18,478	2027/1/20
CGB 2.39 11/15/26	2.39	1,700	1,723	34,851	2026/11/15
CGB 2.4 07/15/28	2.4	3,800	3,909	79,044	2028/7/15
CGB 2.44 10/15/27	2.44	7,700	7,873	159,212	2027/10/15
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	917	18,556	2027/4/15
CGB 2.52 08/25/33	2.52	3,000	3,194	64,603	2033/8/25
CGB 2.54 12/25/30	2.54	6,700	7,046	142,487	2030/12/25
CGB 2.55 10/15/28	2.55	7,800	8,075	163,296	2028/10/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,800	1,922	38,873	2032/9/1
CGB 2.6 09/15/30	2.6	5,400	5,688	115,021	2030/9/15
CGB 2.62 04/15/28	2.62	600	619	12,531	2028/4/15
CGB 2.62 06/25/30	2.62	2,600	2,737	55,349	2030/6/25
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	1,046	21,155	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,300	1,340	27,101	2028/1/15
CGB 2.67 05/25/33	2.67	2,000	2,150	43,481	2033/5/25
CGB 2.67 11/25/33	2.67	3,100	3,342	67,582	2033/11/25
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	422	8,533	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	609	12,319	2026/8/12

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
	%	千円	千円	千円	
(中国) 国債証券	%	千円	千円	千円	
CGB 2.69 08/15/32	2.69	500	536	10,849	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,185	23,971	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	6,700	7,077	143,116	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	629	12,719	2029/3/24
CGB 2.8 03/25/30	2.8	900	953	19,287	2030/3/25
CGB 2.8 11/15/32	2.8	4,300	4,655	94,141	2032/11/15
CGB 2.88 02/25/33	2.88	1,500	1,636	33,094	2033/2/25
CGB 2.89 11/18/31	2.89	1,300	1,402	28,365	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	419	8,476	2028/10/14
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	305	6,186	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,063	21,510	2028/11/22
CGB 3 10/15/53	3.0	100	124	2,522	2053/10/15
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	209	4,231	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	542	10,968	2031/5/27
CGB 3.12 10/25/52	3.12	3,200	4,007	81,026	2052/10/25
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	411	8,310	2026/12/5
CGB 3.19 04/15/53	3.19	1,300	1,655	33,483	2053/4/15
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	657	13,302	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	1,033	20,888	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	771	15,598	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	1,200	1,595	32,272	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	410	8,298	2051/4/12
CGB 3.81 09/14/50	3.81	3,500	4,859	98,252	2050/9/14
CGB 3.86 07/22/49	3.86	1,100	1,506	30,467	2049/7/22
小 計				3,351,324	
合 計				35,343,821	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

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

TMA外国債券マザーファンド

運用報告書 第24期（決算日 2025年3月21日）

（計算期間 2024年3月22日～2025年3月21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	率	騰 落	率			
20期(2021年3月22日)	円	%		%	%		百万円
	24,507	6.2	291.30	4.8	99.1		25,099
21期(2022年3月22日)	24,773	1.1	295.41	1.4	99.1		26,400
22期(2023年3月20日)	24,817	0.2	296.92	0.5	98.8		27,596
23期(2024年3月21日)	28,868	16.3	342.79	15.4	98.5		34,236
24期(2025年3月21日)	29,273	1.4	348.95	1.8	98.7		35,559

○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	%		%		
2024年3月21日	28,868	—	342.79	—	98.5	
3月末	28,969	0.3	343.80	0.3	98.8	
4月末	29,439	2.0	350.13	2.1	98.9	
5月末	29,619	2.6	352.18	2.7	98.8	
6月末	30,598	6.0	364.45	6.3	98.5	
7月末	29,495	2.2	351.18	2.4	98.3	
8月末	28,759	△0.4	342.23	△0.2	98.5	
9月末	28,861	△0.0	342.90	0.0	98.8	
10月末	29,969	3.8	357.12	4.2	98.7	
11月末	29,389	1.8	349.94	2.1	98.9	
12月末	30,239	4.7	360.83	5.3	98.1	
2025年1月末	29,598	2.5	353.32	3.1	97.8	
2月末	29,060	0.7	346.47	1.1	98.2	
(期 末)						
2025年3月21日	29,273	1.4	348.95	1.8	98.7	

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値を用いて計算しているため、FTSE世界国債インデックス（国内投信用）を使用しています。FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○運用経過

(2024年3月22日～2025年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期首：28,868円

期末：29,273円

騰落率：1.4%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・保有債券の利息収入
- ・米国債利回りの上昇を受け日米短期金利差が拡大し、円安米ドル高が進行する局面があったこと

マイナス要因

- ・欧州を中心とした国債利回りの上昇による債券価格の下落

■投資環境

【外国債券市場】

米国債利回りはおおむね横ばいとなりました。

期前半は、米国で景気・雇用に鈍化の兆候が見られ、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げが実施されたことから、米国債利回りは低下しました。期後半は、米国の経済指標の多くが堅調であったことや米国大統領選挙でのトランプ氏勝利を受けた財政悪化懸念などを背景に過度な利下げ期待が後退し、米国債利回りは上昇しましたが、期末にかけては軟調な経済指標が続いたことやトランプ政権の関税政策が事前の予想よりも穏健だと思われたことなどから低下し、期を終えました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

期前半は、ECB（欧州中央銀行）高官による利下げ期待を後退させる発言などからドイツ国債利回りは上昇しましたが、期半ばにかけて米国債利回りに連動して低下しました。期後半にかけては、堅調な経済指標や欧州全体の防衛力強化の議論などを背景とした財政拡張リスクの高まりなどにより、ドイツ国債利回りは再度上昇に転じて期を終えました。

【為替市場】

米ドル円為替レートはおおむね横ばいとなりました。

期前半は、日銀が金融緩和姿勢を維持するなか、FRBが金融引き締め姿勢を維持したことにより、円安米ドル高基調で推移しました。その後、財務省による為替介入や日銀による追加利上げが意識された一方で、米国で雇用統計の悪化を背景とした景気後退懸念が高まったことから、円高米ドル安が急激に進行しました。期後半は、日銀が追加利上げを急がない姿勢を見せたことや米国大統領選挙でトランプ氏が勝利したことにより先行き不透明感が高まったことなどから円安米ドル高が進行しましたが、その後日銀が2025年1月に0.25%の利上げを行い、今後の追加利上げも肯定する姿勢を見せたことから再度円高米ドル安となりました。

ユーロ円為替レートは、円高ユーロ安となりました。

期前半はドイツ国債利回りが上昇するなか、日銀が金融緩和姿勢を維持したことにより円安ユーロ高が進行しましたが、その後、ドイツ国債利回りが低下するなか、財務省による為替介入や日銀による追加利上げが意識されたことにより、円高ユーロ安となりました。期後半は上下に振れながらもおおむね横ばい圏で推移しました。



(注) ベンチマークは、期首(2024年3月21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、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)です。

■ポートフォリオについて

国別配分、デュレーション調整、銘柄選択を付加価値の源泉としてポートフォリオを構築し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）を上回る収益率を目標に運用しました。

【国別配分】

米国はベンチマーク対比アンダーウェイト、ユーロ圏はベンチマーク対比ニュートラル、英国はベンチマーク対比オーバーウェイトを基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【デュレーション調整】

米国、英国はベンチマーク対比長期化、ユーロ圏はベンチマーク対比ニュートラルを基本としつつ、市場環境に応じて機動的に調整しました。

【銘柄選択】

イールドカーブ（債券の残存期間と利回りの関係を表す曲線）を分析し、割安な銘柄を投資対象として選択しました。

以上の運用の結果、基準価額は1.4%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.4%となり、ベンチマークの騰落率+1.8%を0.4%下回りました。

（主な差異要因）

プラス要因

- ・個別銘柄選択が奏功したこと

マイナス要因

- ・政治の不透明感などによるメキシコ・ペソ安の進行がファンド評価に影響したこと

○今後の運用方針

【国別配分】

インフレの高止まりが懸念されるなか、欧米中央銀行は追加利下げに慎重な姿勢を見せているものの、世界的な景気減速懸念から今後も利下げの継続が見込まれることに加え、日銀によるさらなる金融政策の修正も意識されることから、中長期的には緩やかな円高基調での推移が予想されます。ただし、物価・雇用指標の動向や、FRBの金融政策姿勢の変化には引き続き留意が必要です。

このような環境下、当面は現状のスタンスを維持しつつ、状況に応じて柔軟に国別配分を変更する方針です。

【デュレーション調整】

米国ではインフレの長期化が懸念されるものの、これまで大幅な利上げを継続してきた欧米諸国の景気減速懸念は高まっていることから、欧米中央銀行は利下げを検討する局面に入っています。

このような環境下、保有債券のデュレーションはベンチマーク並みかそれ以上の範囲を基本としつつ、状況に応じて機動的に調整する方針です。

【銘柄選択】

イールドカーブを分析し、割安な銘柄を投資対象として選択する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.022	(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 ）	(6)	(0.022)	*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	6	0.022	
期中の平均基準価額は、29,499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

(2024年3月22日～2025年3月21日)

公社債

			買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル	
			55,242	51,511	
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル	
			12,011	12,220	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			94,399	88,060	
	国	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ
				10,623	12,715
		ドイツ	国債証券	14,885	14,771
		イタリア	国債証券	14,062	15,412
フランス		国債証券	1,418	1,459	
オランダ		国債証券	9,257	9,480	
スペイン		国債証券	1,858	1,699	
ベルギー		国債証券	1,444	1,621	
オーストリア		国債証券			
イギリス		国債証券	千英ポンド	千英ポンド	
	19,148		14,267		
オーストラリア	国債証券	千豪ドル	千豪ドル		
		9,029	9,113		
中国	国債証券	千オフショア元	千オフショア元		
69,040	23,390				

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月22日～2025年3月21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

(2025年3月21日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	121,000	108,339	16,149,031	45.4	—	17.7	17.2	10.6
カナダ	千カナダドル 8,100	千カナダドル 7,653	796,533	2.2	—	1.4	0.8	—
メキシコ	千メキシコペソ 121,000	千メキシコペソ 112,283	831,357	2.3	—	0.9	1.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,200	10,245	1,657,248	4.7	—	2.1	1.9	0.7
イタリア	19,100	19,767	3,197,444	9.0	—	6.5	2.3	0.2
フランス	16,500	16,212	2,622,380	7.4	—	4.6	1.9	0.9
オランダ	1,900	1,874	303,265	0.9	—	0.5	0.3	—
スペイン	9,700	9,694	1,568,139	4.4	—	2.7	1.2	0.5
ベルギー	3,200	3,163	511,758	1.4	—	1.1	0.3	—
オーストリア	2,200	1,997	323,062	0.9	—	0.4	0.5	0.0
イギリス	千英ポンド 17,500	千英ポンド 15,610	3,016,119	8.5	—	6.2	1.0	1.3
オーストラリア	千豪ドル 9,800	千豪ドル 8,989	844,472	2.4	—	1.7	0.7	—
中国	千オフショア元 152,000	千オフショア元 158,680	3,260,148	9.2	—	4.4	3.1	1.6
合 計	—	—	35,080,963	98.7	—	50.2	32.6	15.9

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(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) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外 貨 換 算 金 額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
国債証券					
T 0 1/2 10/31/27	0.5	4,300	3,935	586,676	2027/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	914	136,290	2028/1/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,735	258,707	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	400	384	57,343	2026/5/31
T 0 3/4 08/31/26	0.75	200	190	28,457	2026/8/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	900	823	122,761	2027/9/30
T 0 5/8 07/31/26	0.625	3,100	2,961	441,400	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,487	668,966	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	2,800	2,557	381,223	2027/12/31
T 1 07/31/28	1.0	5,400	4,901	730,578	2028/7/31
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,000	2,771	413,169	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,750	260,999	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	300	275	41,115	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,926	287,183	2028/6/30
T 1 1/4 09/30/28	1.25	100	91	13,581	2028/9/30
T 1 1/8 08/31/28	1.125	700	636	94,873	2028/8/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	3,500	2,377	354,436	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	91	13,613	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,000	651	97,066	2040/11/15
T 2 1/2 02/15/46	2.5	3,600	2,569	382,946	2046/2/15
T 2 11/15/41	2.0	1,000	703	104,892	2041/11/15
T 2 3/4 05/31/29	2.75	1,000	952	141,953	2029/5/31
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,200	939	139,981	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	200	155	23,252	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	6,900	5,134	765,318	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	2,600	2,552	380,486	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	285	42,538	2029/2/15
T 2 7/8 04/30/29	2.875	200	191	28,560	2029/4/30
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,184	176,496	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	193	28,787	2028/8/15
T 2 7/8 11/15/46	2.875	200	151	22,600	2046/11/15
T 3 02/15/47	3.0	1,600	1,236	184,354	2047/2/15
T 3 02/15/49	3.0	1,500	1,139	169,823	2049/2/15
T 3 05/15/45	3.0	3,900	3,069	457,539	2045/5/15
T 3 05/15/47	3.0	2,200	1,696	252,853	2047/5/15
T 3 08/15/48	3.0	100	76	11,362	2048/8/15
T 3 1/2 01/31/28	3.5	1,400	1,383	206,189	2028/1/31
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,600	1,316	196,200	2043/2/15
T 3 1/8 05/15/48	3.125	4,200	3,282	489,310	2048/5/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	500	404	60,295	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	7,200	6,993	1,042,481	2028/11/15
T 3 3/4 06/30/30	3.75	1,800	1,775	264,608	2030/6/30
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	715	106,703	2043/11/15
T 3 3/4 12/31/28	3.75	2,700	2,678	399,184	2028/12/31
T 3 3/4 12/31/30	3.75	1,100	1,081	161,282	2030/12/31
T 3 5/8 02/15/44	3.625	4,000	3,507	522,897	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,500	1,321	196,981	2043/8/15
T 3 7/8 02/15/43	3.875	2,600	2,385	355,567	2043/2/15
T 3 7/8 05/15/43	3.875	1,100	1,006	150,041	2043/5/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外 貨 換 算 金 額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
国債証券					
T 4 02/29/28	4.0	1,800	1,802	268,748	2028/2/29
T 4 1/2 02/15/44	4.5	1,900	1,881	280,514	2044/2/15
T 4 1/2 03/31/26	4.5	6,700	6,727	1,002,771	2026/3/31
T 4 1/4 02/28/29	4.25	1,300	1,312	195,624	2029/2/28
T 4 1/4 06/30/31	4.25	500	504	75,174	2031/6/30
T 4 1/8 08/15/44	4.125	2,000	1,879	280,139	2044/8/15
T 4 3/8 12/15/26	4.375	2,900	2,918	435,060	2026/12/15
T 4 5/8 06/30/26	4.625	2,700	2,719	405,338	2026/6/30
T 4 7/8 04/30/26	4.875	5,000	5,043	751,719	2026/4/30
小 計					16,149,031
(カナダ)					
国債証券					
CAN 0 1/2 12/01/30	0.5	200	176	18,384	2030/12/1
CAN 1 1/2 06/01/31	1.5	1,000	927	96,542	2031/6/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	1,000	920	95,754	2031/12/1
CAN 1 1/4 06/01/30	1.25	700	651	67,789	2030/6/1
CAN 1 3/4 12/01/53	1.75	400	289	30,114	2053/12/1
CAN 2 06/01/32	2.0	800	755	78,661	2032/6/1
CAN 2 1/4 06/01/29	2.25	100	98	10,269	2029/6/1
CAN 2 12/01/51	2.0	700	544	56,665	2051/12/1
CAN 2 3/4 09/01/27	2.75	400	402	41,842	2027/9/1
CAN 2 3/4 12/01/55	2.75	200	180	18,830	2055/12/1
CAN 3 1/2 03/01/28	3.5	700	718	74,799	2028/3/1
CAN 3 1/2 09/01/29	3.5	100	103	10,783	2029/9/1
CAN 3 1/4 09/01/28	3.25	300	306	31,906	2028/9/1
CAN 3 1/4 12/01/33	3.25	200	204	21,306	2033/12/1
CAN 4 03/01/29	4.0	1,200	1,262	131,367	2029/3/1
CAN 4 06/01/41	4.0	100	110	11,515	2041/6/1
小 計					796,533
(メキシコ)					
国債証券					
MBONO 7 1/2 05/26/33	7.5	19,000	17,101	126,622	2033/5/26
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	31,000	25,706	190,330	2042/11/13
MBONO 8 1/2 02/28/30	8.5	2,000	1,958	14,500	2030/2/28
MBONO 8 1/2 03/01/29	8.5	55,000	54,154	400,966	2029/3/1
MBONO 8 1/2 03/02/28	8.5	6,000	5,929	43,901	2028/3/2
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	5,000	4,926	36,478	2029/5/31
MBONO 8 11/07/47	8.0	3,000	2,506	18,558	2047/11/7
小 計					831,357
(ユーロ…ドイツ)					
国債証券					
BKO 2 12/10/26	2.0	400	398	64,514	2026/12/10
BKO 2 2 03/11/27	2.2	200	200	32,366	2027/3/11
BKO 2 7 09/17/26	2.7	300	302	48,900	2026/9/17
BKO 2 9 06/18/26	2.9	600	605	97,907	2026/6/18
DBR 1 05/15/38	1.0	300	236	38,211	2038/5/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	800	734	118,733	2044/7/4
DBR 2 1/2 08/15/46	2.5	700	637	103,095	2046/8/15
DBR 2 4 11/15/30	2.4	300	298	48,294	2030/11/15
DBR 2 6 05/15/41	2.6	200	188	30,481	2041/5/15

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ)					
国債証券					
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	500	512	82,902	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	600	664	107,513	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	600	725	117,304	2040/7/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	500	571	92,442	2039/7/4
OBL 0 04/16/27	—	900	861	139,329	2027/4/16
OBL 2 1/2 10/11/29	2.5	1,500	1,506	243,732	2029/10/11
OBL 2.1 04/12/29	2.1	200	198	32,052	2029/4/12
OBL 2.2 04/13/28	2.2	400	399	64,648	2028/4/13
OBL 2.4 10/19/28	2.4	1,200	1,204	194,817	2028/10/19
(ユーロ…イタリア)					
国債証券					
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	400	390	63,104	2027/4/1
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	700	702	113,654	2027/12/1
BTPS 2.8 06/15/29	2.8	100	99	16,143	2029/6/15
BTPS 2.95 02/15/27	2.95	400	404	65,368	2027/2/15
BTPS 3 10/01/29	3.0	400	400	64,780	2029/10/1
BTPS 3.1 08/28/26	3.1	100	101	16,346	2026/8/28
BTPS 3.15 11/15/31	3.15	400	394	63,787	2031/11/15
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	200	192	31,200	2035/3/1
BTPS 3.35 07/01/29	3.35	100	101	16,454	2029/7/1
BTPS 3.45 07/15/31	3.45	1,100	1,107	179,163	2031/7/15
BTPS 3.65 08/01/35	3.65	600	588	95,252	2035/8/1
BTPS 3.7 06/15/30	3.7	800	822	133,072	2030/6/15
BTPS 3.8 08/01/28	3.8	1,700	1,760	284,700	2028/8/1
BTPS 3.85 02/01/35	3.85	1,200	1,203	194,717	2035/2/1
BTPS 3.85 07/01/34	3.85	1,500	1,512	244,721	2034/7/1
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	500	457	73,988	2049/9/1
BTPS 4 1/2 10/01/53	4.5	500	498	80,580	2053/10/1
BTPS 4 11/15/30	4.0	400	416	67,370	2030/11/15
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	700	738	119,518	2044/9/1
BTPS 4.1 02/01/29	4.1	1,500	1,570	253,960	2029/2/1
BTPS 4.15 10/01/39	4.15	300	299	48,381	2039/10/1
BTPS 4.3 10/01/54	4.3	200	191	31,055	2054/10/1
BTPS 4.35 11/01/33	4.35	500	525	85,079	2033/11/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	500	507	82,034	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	900	991	160,297	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,200	1,311	212,155	2039/8/1
BTPS 5 09/01/40	5.0	900	980	158,568	2040/9/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	1,300	1,496	241,983	2033/2/1
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 0 02/25/27	—	1,900	1,818	294,095	2027/2/25
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,200	1,142	184,756	2028/2/25
FRTR 0 3/4 05/25/28	0.75	900	851	137,783	2028/5/25
FRTR 1 05/25/27	1.0	800	777	125,760	2027/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	100	100	16,235	2026/9/24
FRTR 2 1/2 09/24/27	2.5	1,200	1,202	194,493	2027/9/24
FRTR 2 3/4 02/25/29	2.75	100	100	16,221	2029/2/25
FRTR 3 05/25/54	3.0	700	576	93,176	2054/5/25
FRTR 3 1/2 11/25/33	3.5	2,600	2,635	426,351	2033/11/25
FRTR 3 1/4 05/25/55	3.25	700	601	97,321	2055/5/25

銘柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額	償還年月日	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 3 11/25/34	3.0	2,300	2,220	359,227	2034/11/25
FRTR 3 3/4 05/25/56	3.75	200	188	30,475	2056/5/25
FRTR 3.2 05/25/35	3.2	200	195	31,590	2035/5/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	700	693	112,213	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	593	95,949	2060/4/25
FRTR 4 10/25/38	4.0	100	103	16,733	2038/10/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	900	998	161,483	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	1,412	228,512	2041/4/25
(ユーロ…オランダ)					
国債証券					
NETHER 0 01/15/29	—	300	273	44,258	2029/1/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	189	30,692	2028/7/15
NETHER 2 01/15/54	2.0	200	155	25,162	2054/1/15
NETHER 2 1/2 01/15/30	2.5	300	299	48,425	2030/1/15
NETHER 3 1/4 01/15/44	3.25	200	201	32,561	2044/1/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	428	69,253	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	300	327	52,911	2037/1/15
(ユーロ…スペイン)					
国債証券					
SPGB 0 01/31/27	—	1,200	1,150	186,133	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	800	746	120,762	2028/1/31
SPGB 0.8 07/30/29	0.8	1,000	923	149,318	2029/7/30
SPGB 2 1/2 05/31/27	2.5	600	601	97,347	2027/5/31
SPGB 2.4 05/31/28	2.4	100	99	16,116	2028/5/31
SPGB 2.7 01/31/30	2.7	100	99	16,119	2030/1/31
SPGB 3 1/2 05/31/29	3.5	100	103	16,699	2029/5/31
SPGB 3 1/4 04/30/34	3.25	200	198	32,160	2034/4/30
SPGB 3.1 07/30/31	3.1	400	402	65,149	2031/7/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	400	374	60,551	2043/7/30
SPGB 3.45 07/30/66	3.45	400	344	55,678	2066/7/30
SPGB 3.45 10/31/34	3.45	800	804	130,125	2034/10/31
SPGB 3.55 10/31/33	3.55	1,100	1,123	181,692	2033/10/31
SPGB 3.9 07/30/39	3.9	500	507	82,095	2039/7/30
SPGB 4 10/31/54	4.0	300	293	47,392	2054/10/31
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	662	107,152	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	600	676	109,348	2040/7/30
SPGB 5.15 10/31/44	5.15	500	582	94,293	2044/10/31
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
BGB 0 10/22/27	—	100	94	15,234	2027/10/22
BGB 0.35 06/22/32	0.35	200	165	26,801	2032/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	400	386	62,594	2027/6/22
BGB 0.8 06/22/28	0.8	100	94	15,351	2028/6/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	100	64	10,382	2066/6/22
BGB 2.85 10/22/34	2.85	300	289	46,882	2034/10/22
BGB 3 1/2 06/22/55	3.5	200	182	29,559	2055/6/22
BGB 3.1 06/22/35	3.1	100	97	15,844	2035/6/22
BGB 3.3 06/22/54	3.3	300	265	42,964	2054/6/22
BGB 3.45 06/22/43	3.45	100	95	15,503	2043/6/22
BGB 4 03/28/32	4.0	200	212	34,396	2032/3/28
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	532	86,188	2041/3/28

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ベルギー) 国債証券	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BGB 5 03/28/35	5.0	500	571	92,450	2035/3/28
BGB 5 1/2 03/28/28	5.5	100	108	17,601	2028/3/28
(ユーロ…オーストリア) 国債証券					
RAGB 0 02/20/31	—	300	255	41,271	2031/2/20
RAGB 0 1/2 02/20/29	0.5	300	277	44,934	2029/2/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	400	385	62,368	2027/4/20
RAGB 0 10/20/28	—	300	274	44,473	2028/10/20
RAGB 0 3/4 02/20/28	0.75	100	95	15,436	2028/2/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	100	97	15,803	2026/10/20
RAGB 0.9 02/20/32	0.9	100	87	14,192	2032/2/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	133	21,545	2117/9/20
RAGB 3.15 10/20/53	3.15	200	185	30,075	2053/10/20
RAGB 3.2 07/15/39	3.2	100	98	15,893	2039/7/15
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	105	17,068	2062/1/26
ユーロ計				10,183,300	
(イギリス) 国債証券		千英ポンド	千英ポンド		
UKT 0 7/8 07/31/33	0.875	1,000	749	144,823	2033/7/31
UKT 1 1/2 07/22/26	1.5	300	289	55,992	2026/7/22
UKT 1 5/8 10/22/54	1.625	200	93	18,154	2054/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	700	393	75,990	2065/7/22
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	400	318	61,486	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	700	508	98,180	2068/7/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	300	232	44,829	2044/1/22
UKT 3 1/4 01/31/33	3.25	300	275	53,211	2033/1/31
UKT 3 3/4 03/07/27	3.75	2,000	1,981	382,766	2027/3/7
UKT 3 3/4 10/22/53	3.75	500	390	75,537	2053/10/22
UKT 4 01/22/60	4.0	600	487	94,212	2060/1/22
UKT 4 1/2 03/07/35	4.5	600	592	114,387	2035/3/7
UKT 4 1/2 06/07/28	4.5	900	907	175,245	2028/6/7
UKT 4 1/4 07/31/34	4.25	1,000	972	187,984	2034/7/31
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	500	459	88,780	2040/12/7
UKT 4 1/4 12/07/46	4.25	900	791	152,847	2046/12/7
UKT 4 1/4 12/07/49	4.25	600	521	100,716	2049/12/7
UKT 4 1/4 12/07/55	4.25	900	768	148,478	2055/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	200	199	38,563	2027/1/29
UKT 4 1/8 07/22/29	4.125	400	397	76,841	2029/7/22
UKT 4 10/22/31	4.0	800	781	150,997	2031/10/22
UKT 4 10/22/63	4.0	500	403	77,966	2063/10/22
UKT 4 3/4 10/22/43	4.75	500	477	92,242	2043/10/22
UKT 4 3/8 01/31/40	4.375	100	93	18,135	2040/1/31
UKT 4 3/8 03/07/28	4.375	400	400	77,464	2028/3/7
UKT 4 3/8 03/07/30	4.375	100	100	19,357	2030/3/7
UKT 4 3/8 07/31/54	4.375	600	523	101,101	2054/7/31
UKT 4 5/8 01/31/34	4.625	1,000	1,003	193,880	2034/1/31
UKT 4 5 09/07/34	4.5	500	496	95,940	2034/9/7
小 計				3,016,119	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	100	86	8,084	2031/6/21

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(オーストラリア) 国債証券	%	千豪ドル	千豪ドル	千円	
ACGB 1 1/4 05/21/32	1.25	300	246	23,139	2032/5/21
ACGB 1 11/21/31	1.0	1,400	1,148	107,898	2031/11/21
ACGB 1 3/4 11/21/32	1.75	2,400	2,014	189,261	2032/11/21
ACGB 2 1/4 05/21/28	2.25	400	382	35,914	2028/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	200	195	18,323	2027/11/21
ACGB 3 03/21/47	3.0	600	449	42,216	2047/3/21
ACGB 4 1/2 04/21/33	4.5	1,900	1,933	181,589	2033/4/21
ACGB 4 1/4 06/21/34	4.25	100	99	9,332	2034/6/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	2,100	2,142	201,270	2027/4/21
ACGB 4 3/4 06/21/54	4.75	300	292	27,441	2054/6/21
小 計				844,472	
(中国) 国債証券		千オファショア元	千オファショア元		
CGB 1.06 12/15/26	1.06	3,200	3,176	65,269	2026/12/15
CGB 1.35 09/25/26	1.35	2,000	1,992	40,942	2026/9/25
CGB 1.42 11/15/27	1.42	2,200	2,190	45,006	2027/11/15
CGB 1.49 12/25/31	1.49	800	784	16,110	2031/12/25
CGB 1.61 02/15/35	1.61	1,400	1,370	28,147	2035/2/15
CGB 1.62 08/15/27	1.62	4,600	4,599	94,492	2027/8/15
CGB 1.67 06/15/26	1.67	7,200	7,207	148,084	2026/6/15
CGB 1.74 10/15/29	1.74	800	801	16,474	2029/10/15
CGB 1.85 05/15/27	1.85	2,600	2,612	53,680	2027/5/15
CGB 1.87 09/15/31	1.87	1,200	1,206	24,794	2031/9/15
CGB 1.92 01/15/55	1.92	400	387	7,960	2055/1/15
CGB 1.99 03/15/26	1.99	1,300	1,305	26,823	2026/3/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,500	1,528	31,405	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,356	27,862	2029/6/15
CGB 2.04 02/25/27	2.04	6,300	6,353	130,530	2027/2/25
CGB 2.05 04/15/29	2.05	4,000	4,056	83,350	2029/4/15
CGB 2.11 08/25/34	2.11	3,900	3,974	81,648	2034/8/25
CGB 2.12 06/25/31	2.12	5,100	5,200	106,838	2031/6/25
CGB 2.18 08/15/26	2.18	2,400	2,419	49,701	2026/8/15
CGB 2.27 05/25/34	2.27	1,000	1,037	21,312	2034/5/25
CGB 2.28 03/25/31	2.28	2,400	2,467	50,689	2031/3/25
CGB 2.3 05/15/26	2.3	1,100	1,108	22,778	2026/5/15
CGB 2.35 02/25/34	2.35	8,100	8,399	172,566	2034/2/25
CGB 2.37 01/15/29	2.37	3,700	3,793	77,931	2029/1/15
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	912	18,755	2027/1/20
CGB 2.39 11/15/26	2.39	1,700	1,721	35,376	2026/11/15
CGB 2.4 07/15/28	2.4	3,800	3,890	79,927	2028/7/15
CGB 2.44 10/15/27	2.44	7,700	7,852	161,337	2027/10/15
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	915	18,818	2027/4/15
CGB 2.52 08/25/33	2.52	3,000	3,144	64,601	2033/8/25
CGB 2.54 12/25/30	2.54	6,700	6,977	143,354	2030/12/25
CGB 2.55 10/15/28	2.55	7,800	8,038	165,163	2028/10/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,800	1,893	38,897	2032/9/1
CGB 2.6 09/15/30	2.6	5,400	5,632	115,719	2030/9/15
CGB 2.62 04/15/28	2.62	600	617	12,689	2028/4/15
CGB 2.62 06/25/30	2.62	2,600	2,712	55,737	2030/6/25
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	1,040	21,373	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,300	1,336	27,454	2028/1/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(中国) 国債証券	%	千オフロア元	千オフロア元	千円	
CGB 2.67 05/25/33	2.67	2,000	2,117	43,497	2033/5/25
CGB 2.67 11/25/33	2.67	3,100	3,289	67,592	2033/11/25
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	419	8,612	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	609	12,515	2026/8/12
CGB 2.69 08/15/32	2.69	500	529	10,882	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,169	24,032	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	6,700	7,032	144,477	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	625	12,856	2029/3/24
CGB 2.8 03/25/30	2.8	900	946	19,453	2030/3/25
CGB 2.8 11/15/32	2.8	4,300	4,591	94,331	2032/11/15
CGB 2.88 02/25/33	2.88	1,500	1,613	33,142	2033/2/25
CGB 2.89 11/18/31	2.89	1,300	1,388	28,524	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	417	8,575	2028/10/14
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	306	6,304	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,059	21,761	2028/11/22
CGB 3 10/15/53	3.0	100	118	2,432	2053/10/15
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	208	4,282	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	537	11,037	2031/5/27

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(中国) 国債証券	%	千オフロア元	千オフロア元	千円	
CGB 3.03 03/11/26	3.03	800	812	16,697	2026/3/11
CGB 3.12 10/25/52	3.12	3,200	3,820	78,493	2052/10/25
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	410	8,439	2026/12/5
CGB 3.19 04/15/53	3.19	1,300	1,575	32,364	2053/4/15
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	652	13,399	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	986	20,266	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	737	15,162	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	1,200	1,524	31,327	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	391	8,047	2051/4/12
CGB 3.81 09/14/50	3.81	2,500	3,321	68,247	2050/9/14
CGB 3.86 07/22/49	3.86	1,100	1,449	29,780	2049/7/22
小 計				3,260,148	
合 計				35,080,963	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(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。

○投資信託財産の構成

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 35,080,963	% 98.6
コール・ローン等、その他	498,023	1.4
投資信託財産総額	35,578,986	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(35,492,312千円)の投資信託財産総額(35,578,986千円)に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=149.06円、1カナダドル=104.08円、1メキシコペソ=7.4041円、1ユーロ=161.75円、1英ポンド=193.21円、1豪ドル=93.94円、1オフロア元=20.5454円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	35,578,986,000
コール・ローン等	166,901,436
公社債(評価額)	35,080,963,288
未収利息	269,435,143
前払費用	61,686,133
(B) 負債	19,695,155
未払解約金	19,695,155
(C) 純資産総額(A-B)	35,559,290,845
元本	12,147,344,651
次期繰越損益金	23,411,946,194
(D) 受益権総口数	12,147,344,651口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,273円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,859,556,150円、期中追加設定元本額は2,220,575,111円、期中一部解約元本額は1,932,786,610円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,628,388,000円
東京海上セレクション・バランス50	2,806,817,923円
東京海上セレクション・バランス70	1,887,993,391円
東京海上セレクション・バランス30	1,129,719,063円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	694,426,274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 (2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	974,323,384
受取利息	974,314,904
その他収益金	8,480
(B) 有価証券売買損益	△ 478,762,048
売買益	755,638,293
売買損	△ 1,234,400,341
(C) 保管費用等	△ 7,540,790
(D) 当期損益金(A+B+C)	488,020,546
(E) 前期繰越損益金	22,376,780,118
(F) 追加信託差損益金	4,323,562,417
(G) 解約差損益金	△ 3,776,416,887
(H) 計(D+E+F+G)	23,411,946,194
次期繰越損益金(H)	23,411,946,194

(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。