

ブラックロック・ワールド債券ファンド
(為替ヘッジなし／為替ヘッジあり)

第52期 運用報告書(全体版)
(決算日:2025年3月17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	
信 託 期 間	無期限です。(設定日:1998年12月1日)	
決 算 日	3月16日、9月16日(ただし休業日の場合は翌営業日)	
運 用 方 針	世界主要国の国債等をを中心に公社債に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。	
主要運用対象	子投資信託	【ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし／為替ヘッジあり)】 ワールド・ボンド・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	親投資信託	【ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし／為替ヘッジあり)】 世界主要国の国債等をを中心に公社債に投資します。
組 入 制 限	子投資信託	親投資信託への投資割合には制限を設けません。
	親投資信託	株式(新株引 受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資割合は、純資産総額の30%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	年2回の毎決算時(3月16日、9月16日。休業日の場合は翌営業日)に、原則として以下の方針に基づき、分配を行います。 ■分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買損益(評価損益も含みます。)等の全額とすることができず。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ■留保益の運用については特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。 ※基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。	

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて、当ファンドは上記の通り決算を行いましたので、
期中の運用状況と収益分配金をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますよう
お願い申し上げます。

ブラックロック・ジャパン株式会社
〒100-8217 東京都千代田区丸の内一丁目8番3号
丸の内トラストタワー本館
運用報告書に関するお問合わせ先
電話番号: 03-6703-4300
(受付時間 営業日の9:00~17:00)
ホームページアドレス
www.blackrock.com/jp/

CONTENTS

子投資信託(決算日:2025年3月17日)

「ブラックロック・ワールド債券ファンド」

◇ 運用担当者コメント(為替ヘッジなし/為替ヘッジあり)
(為替ヘッジなし)

◇ 基準価額の推移

◇ ファンド状況

◇ 資産状況

(為替ヘッジあり)

◇ 基準価額の推移

◇ ファンド状況

◇ 資産状況

親投資信託(決算日:2025年3月17日)

「ワールド・ボンド・マザーファンド」

◇ 運用担当者コメント(為替ヘッジなし/為替ヘッジあり)
(為替ヘッジなし)

◇ 基準価額の推移

◇ ファンド状況

◇ 運用内容

◇ 資産状況

(為替ヘッジあり)

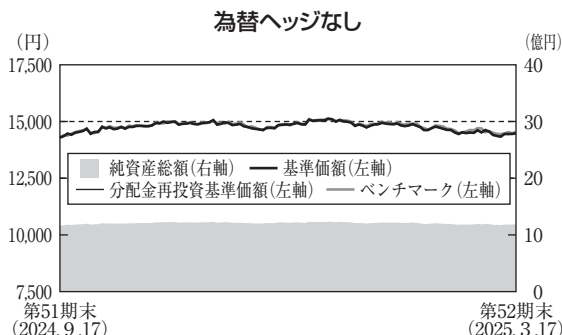
◇ 基準価額の推移

◇ ファンド状況

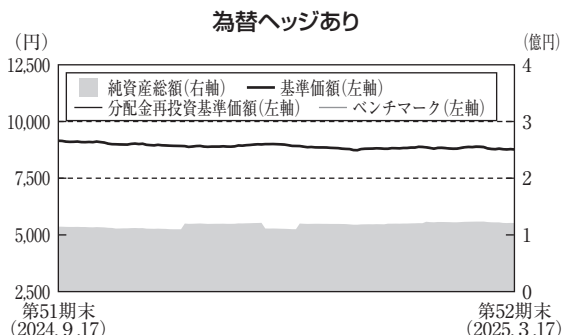
◇ 運用内容

◇ 資産状況

■当期中の基準価額等の推移について(第52期:2024年9月18日~2025年3月17日)



第52期首: 14,292円
 第52期末: 14,476円(既払分配金15円)
 騰落率: 1.4%(分配金再投資ベース)



第52期首: 9,152円
 第52期末: 8,767円(既払分配金 0 円)
 騰落率: -4.2%(分配金再投資ベース)

- * 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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。
- * 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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークは、F T S E 世界国債インデックス(円ベース)です。
- * 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

- * 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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。
- * 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。従って、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- * ベンチマークは、F T S E 世界国債インデックス(円ヘッジ円ベース)です。
- * 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、前期末の基準価額に合わせて指数化しています。

◇運用担当者コメント

投資環境について

<米国債券市場>

米国債券市場では、市場予想を下回る経済指標等を背景に金利が低下する局面も見られたものの、トランプ氏再選を受けたインフレや財政赤字の拡大への懸念に加え、米連邦公開市場委員会(F O M C)において政策金利見通しが引き上げられたことや強い経済指標等を背景に米国金利は上昇し、期初対比上昇で当期を終えました。

9 月、市場予想を下回る米雇用関連指標を背景に金利が低下しました。月央に開催されたF O M Cでは当初の予想を上回る50 b p s の利下げが行われた一方、政策金利見通しの長期の水準が小幅上方修正されたことなどから金利が上昇したものの、月前半の低下を巻き戻すには至らず前月末対比では金利は低下しました。10月、月初に発表された米雇用統計が市場予想を大きく上回ったことや米大統領選挙においてトランプ前大統領が激戦州でやや優勢であると報道されたことにより同氏の再選によるインフレや財政赤字の拡大を警戒し金利が上昇しました。11月、月初に行われた米大統領選でトランプ氏が当選したことを受け、財政拡張的な政策が進むとの予想から

金利が上昇したものの、月末にかけてトランプ氏が財政規律を重視すると見られているベッセント氏を米財務長官に指名したことから財政悪化の見通しがやや楽観的となり金利が低下しました。12月、月央に開催されたF O M Cにおいて市場予想通りに25 b p s の利下げが行われた一方、政策金利見通しが引き上げられたことや記者会見でパウエル議長がタカ派的な姿勢を示したことから金利が上昇し、前月末対比上昇で月を終えました。1 月、月初に発表された米労働省雇用動態調査(J O L T S)、米 I S M 非製造業景況指数は堅調な結果となり、金利は上昇したものの、月央に発表された米消費者物価指数(C P I)においてコアC P Iが市場予想を下回ったことから利下げ期待が拡大し金利が大幅に低下しました。その後トランプ大統領がカナダとメキシコに対する関税を引き上げる姿勢を示したことから金利は小幅に上昇したものの、前月末対比では低下しました。2 月、月初に発表された米 I S M 非製造業景況指数が下振れたことによって金利は低下基調となったものの、月央に発表されたC P Iが強い結果だったことを受け一時的に金利は上昇する局面も見られました。月末にかけては、ベッセント財務長官が米国債の発行年限構成を当面維持する方針を示したことや消費者信頼感指数が2021年 8 月以来となる大幅な落ち込み

を記録したことにより金利が低下し、前月末対比で金利は低下しました。3月に入り、トランプ大統領による関税に関する日々のヘッドラインを受け金利が上下する展開が続く、10年債利回りは4.30%近辺で当期を終えました。

<欧州債券市場>

欧州債券市場では、米大統領選挙においてトランプ氏が当選したことを受け、関税政策が欧州経済に及ぼす影響が意識されたことや軟調な経済指標等を背景に金利が低下する局面も見られたものの、ドイツが防衛費の増額や債務ブレーキの緩和で合意したことから金利が大幅に上昇、期初対比上昇で当期を終えました。

9月、前半は米国で軟調な雇用関連指標が発表されたことによる米金利低下に追随し金利が低下しました。その後月末にかけてはユーロ圏購買担当者指数(PMI)が大幅に低下したほか、フランスやスペインのCPIが市場予想を下回り金利が低下しました。10月、ユーロ圏の9月分PMIが速報値から上方修正されたことや堅調なユーロ圏GDPやインフレ指標の発表に加え、トランプ前大統領優勢との見方を受けた米金利上昇に追随し金利が上昇しました。11月、月初は、米大統領選挙においてトランプ氏が当選したことを受け、関税政策が欧州経済の重石になるとの見方から欧州金利は短期を中心に低下傾向となりました。その後、ドイツで連立政権が崩壊したことをきっかけに債務ブレーキ見直しの可能性に注目が集まり、金利は短期的に上昇する局面も見られたものの、トランプ氏の関税政策が欧州経済に及ぼす影響が意識されたことや発表されたPMIやインフレ指標が弱含んだことを背景に再度低下基調となり、前月末対比低下で月を終えました。12月、月初から緩やかに金利は上昇基調で推移し、12日開催の政策決定会合において欧州中央銀行(ECB)は、市場予想通り25bpsの利下げを実施しました。声明文はハト派と捉えられたものの、記者会見においてラガルド総裁が市場予想に反して積極的な利下げ姿勢を打ち出さなかったこと、米FOMCにおいて政策金利見通しが引き上げられたことなどを受け上昇した米金利に追随する形でさらに欧州金利は上昇し、前月末対比上昇で月を終えました。1月、月初ドイツで物価の伸びの加速が確認されると金利は上昇基調となったものの、月央には、市場予想を下回ったコアCPIを受けて、米金利が大幅に低下すると、欧州金利も追随し一転低下基調となりました。月末30日に行われたECBによる政策決定会合では、市場予想通り25bpsの利下げが行われ、記者会見においてラガルド総裁が金融政策は引き締まった水準にあると説明したほか、中立金利の水準の上限が前回の発言時よりも25bps下がっていたこともあり、金利低下がさらに進んだものの、月前半の上昇分を巻き戻すには至らず、前月末対比小幅上昇で月を終えまし

た。2月、月初トランプ政権の関税政策が意識されると欧州経済の重石となる見方から金利は低下基調となりました。月央には、防衛費増加のために欧州で国債が増発されるとの見方が広がったこと等を受け金利が上昇、月末にかけては、ドイツ議会選挙後のドイツ国債増発の見方が市場で広まったものの、米金利低下に追随し、欧州金利も低下、前月末対比低下で月を終えました。3月に入り、ドイツが5,000億ユーロ規模のインフラ基金の設立を発表したことや防衛費の増額と債務ブレーキの緩和で合意したことから金利が大幅に上昇し、ドイツ10年債利回りは2.82%近辺で当期を終えました。

<日本債券市場>

日本債券市場では、2025年度春闘における賃上げ要求およびその回答が高水準であったこと、植田日銀総裁による12月会合における利上げを排除しない等の発言に加え、グローバルな金利上昇に追随し金利が上昇し、期初対比上昇で当期を終えました。

9月、米国で50bpsの利下げが実施されるなど利回り低下圧力が強まる中、日本においては、毎月勤労統計や複数の審議委員の利上げ支持コメント等を受けて短期金利が相対的に軟調となりました。その後、自民党総裁選において、財政拡張派で追加利上げに否定的な高市候補の当選を期待する向きから長短金利差が拡大しましたが、石破氏が勝利したことなどで巻き戻される展開となりました。10月、月初に米国で雇用統計が大幅に市場予想を上回ったことを受けてグローバルに金利上昇の流れとなる中、日本国債も利回り上昇となりました。その後も、2025年度の春闘に向けた連合の基本構想における賃上げ要求水準が、2024年度並みのベア相当分3%を含む5%以上(中小企業については格差是正分を加えた6%以上)であったこと等が材料視され、国債利回りの上昇は継続しました。月末にかけては、衆議院選挙の結果、自民党・公明党の連立与党が議席を大幅に減らし過半数割れとなったことを受けて、政局の不透明感、並びに財政拡張に対する期待・懸念が高まり、超長期ゾーンを中心に金利上昇となりました。11月、月初は、米大統領選においてトランプ氏が勝利したことを受けて米国で大幅に金利上昇となる中、日本国債も利回りが上昇しました。月末にかけては、米国で財政規律を重視すると見られているベッセント氏が次期財務長官に指名されたこと等を受けて米国債の利回りは低下に転じたものの、日本ではGDPやCPIなど経済指標が概ね底堅い展開を維持する中、植田日銀総裁が12月会合における利上げを排除しなかったことを受けて、中期ゾーンを中心に利回り上昇となりました。12月、月初から下旬については、米国でFOMCが利下げを行いつつも四半期経済見通しで利下げ見通しを引き下げたことが金利上昇要因となる一方で、日銀が利上げを見送った上でハト派的なコミュニケーションを取ったことが金利低下要因とな

り、日本国債の利回りについては大きな方向性は出にくい展開となりました。月末にかけては、来年度の5年国債発行増額や、日銀の買いオペで5-10年ゾーンの買入縮小幅が大きくなる可能性が意識されてか、これらの発表前の段階から5年~10年近辺の年限で軟調さが目立ちました。1月、月初から米国で堅調な経済指標などを背景に利回り上昇となる中、日本国債も利回りが上昇しました。その後も、氷見野副総裁が金融経済懇談会において、2025年度の賃上げ見通しが前向きであると言及し、1月の金融政策決定会合での利上げ実施を検討すると表明しました。続く植田総裁の発言やリーク記事を背景に利上げが意識される展開が継続しました。23、24日に開かれた金融政策決定会合において、日銀は利上げを決定し、日本国債は中期ゾーンを中心に利回り上昇となりました。2月、前月の氷見野副総裁に続いて、田村審議委員が金融経済懇談会での挨拶において中立金利が市場想定よりも高い可能性に言及したことを受けて、中期ゾーンを中心に利回りが上昇しました。その後も、GDPやCPIが少なくともヘッドライン数値に関しては強かった点などから、利回りの上昇が継続しました。月末には、植田総裁が国会の予算委員会で、長期金利が例外的に上昇した場合には資産購入額の増額を行うとの姿勢を示したことや、米国を中心に債券利回りが低下したこと等を背景に、利回りは上昇幅を縮小しました。3月に入り、春闘の賃上げ率が高水準であったことから日銀の利上げ観測が高まり、金利が上昇し、10年債利回りは1.51%付近で当期を終えました。

ポートフォリオについて

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)>

当期、「ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)」を高位に組み入れた運用を行いました。

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)>

当期、「ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)」を高位に組み入れた運用を行いました。

<ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし/為替ヘッジあり)>

米国では、バリュエーションや市場における一連のリスク要因を鑑みた取引を行うなかで、デュレーションを機動的に調整しました。当期前半においては、強い雇用統計等の堅調な経済指標がみられた中、アンダーウェイトを構築、その後は大統領選を控え、ボラティリティが高まる可能性に鑑み中立とするなど機動的に調整しました。期末にかけては、米国の景気減速が意識される局面においてはオーバーウェイトとするなど機動的に調整を行いました。カーブ戦略については、機動的に調整しつつ、期末時点で長短金利差の拡大を見込んだスティーブナーのポジシ

ョンを構築しています。

欧州のデュレーションは、日々発表される経済指標、ユーロ圏の財政リスク、米関税に関するヘッドライン等を背景とする金利の上下に合わせて機動的に調整を行いました。期末にかけては、米国によるユーロ圏諸国への防衛費増加の要求等を受け金利が上昇する中、アンダーウェイトを構築するなど、調整を行いました。カーブ戦略については、スティーブナーを中心に機動的な対応を行いました。

社債に関しては、主要中央銀行の緩和継続や、良好な経済状況、投資家の利回りに対する需要等がポジティブな材料になると見込み、米欧投資適格社債への配分を機動的に調整しました。期前半は、米国投資適格社債のスプレッド水準がタイトな水準で推移していたことから保有を削減した一方、欧州投資適格社債のスプレッド水準が米国対比で魅力的であることやインフレの正常化を背景にECBがより積極的な利下げを示唆していることを評価し欧州投資適格社債の保有を増やしました。期末にかけては、米国の景気悪化懸念の高まりや関税発動が間近であること等を背景に米国投資適格社債のスプレッドが拡大したこと、バリュエーションを鑑み欧州投資適格社債の保有を削減し、米国投資適格社債に入れ替えるなど機動的な対応を行いました。

基準価額の主な変動要因

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)>

当ファンドの基準価額の期中騰落率は+1.4%となりました。当期は為替市場において、円安が進行したことがプラス要因となりました。

■組入ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)	1.9%

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)>

当ファンドの基準価額の期中騰落率は-4.2%となりました。当期はグローバルで金利が上昇したことから、マイナスとなりました。

■組入ファンドの当期間中の騰落率

組入ファンド	騰落率
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)	△3.7%

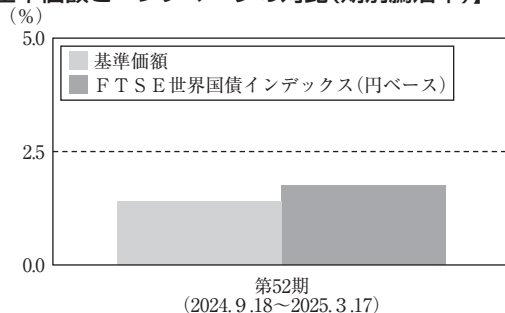
ベンチマークとの差異について

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)>

当期の基準価額の期中騰落率は+1.4%となり、ベ

ンチマークである F T S E 世界国債インデックス (円ベース)の+1.8%を下回りました。

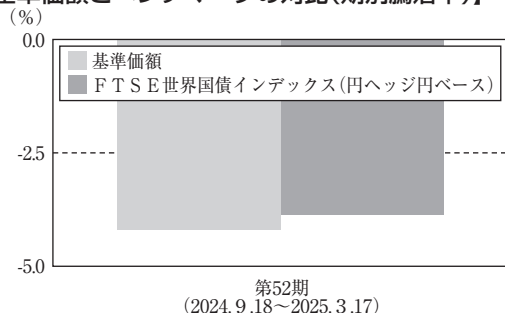
【基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)】



<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)>

当期の基準価額の期中騰落率-4.2%となり、ベンチマークである F T S E 世界国債インデックス (円ヘッジ円ベース)の-3.9%を下回りました。

【基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)】



(主なプラス要因)

- ・米欧投資適格社債や米国証券化商品の保有
- ・欧州デュレーションの機動的なポジション

(主なマイナス要因)

- ・英国のデュレーションポジショニング

分配金について

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)>

収益分配金は基準価額水準、市場動向等を勘案して1万口あたり15円とさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2024年9月18日 ~2025年3月17日
当期分配金(税込み)	15円
対基準価額比率	0.10%
当期の収益	15円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	6,515

(注1)「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)>

収益分配金は基準価額水準、市場動向等を勘案して、見送りとさせていただきます。留保益の運用につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2024年9月18日 ~2025年3月17日
当期分配金(税込み)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	2,545

(注1)「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税込み)に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針について

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)>

引き続き、「ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)」を高位に組み入れる運用を行う方針です。

<ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)>

引き続き、「ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)」を高位に組み入れる運用を行う方針です。

<ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし／為替ヘッジあり)>

主要中央銀行が依然として慎重な利下げ姿勢を示している中、足元見られているボラティリティは魅力的な投資機会であり、債券投資にとって良好な環境であると考えています。ポートフォリオでは、キャリーの魅力度を鑑みイールドカーブの短期から中期ゾーンを選好しています。また、インフレの正常化、経済成長率が減速している中では利下げの可能性が高まると考えられるため、投資機会を見極め、欧州および英国のデデュレーションの長期化を検討しています。また、スプレッド資産においては、スプレッド水準は依然としてタイトな水準で推移しているものの、利回りに加え、金利部分がダウンサイド・プロテクションともなることから引き続き魅力度が高いと考えています。

ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス (円ベース)		株 式 組 入 比 率 等	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率	金利先物 組 入 比 率	純資産
	(分 配 落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
48期(2023年 3月16日)	12,997	15	△4.8	451.91	△4.5	—	97.5	9.1	1.7	1,092
49期(2023年 9月19日)	13,678	15	5.4	483.43	7.0	—	100.3	22.3	△1.0	1,138
50期(2024年 3月18日)	14,393	15	5.3	506.75	4.8	—	94.8	18.3	△1.4	1,197
51期(2024年 9月17日)	14,292	15	△0.6	505.81	△0.2	—	96.6	22.2	△2.0	1,164
52期(2025年 3月17日)	14,476	15	1.4	514.66	1.8	—	99.5	17.1	△2.2	1,183

(注1) 基準価額の騰落率は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「公社債組入比率」、「債券先物組入比率」、「金利先物組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注6) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス (円ベース)		株 式 組 入 比 率 等	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率	金利先物 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2024年 9月17日	円 14,292	% —	505.81	% —	% —	% 96.6	% 22.2	% △2.0
9 月 末	14,457	1.2	513.16	1.5	—	96.9	17.7	△2.0
10月 末	14,996	4.9	530.22	4.8	—	96.5	4.8	△2.1
11月 末	14,699	2.8	523.50	3.5	—	96.4	6.9	△2.1
12月 末	15,099	5.6	533.81	5.5	—	96.6	6.1	△0.5
2025年 1 月 末	14,797	3.5	525.79	4.0	—	96.2	21.8	△2.2
2 月 末	14,501	1.5	517.18	2.2	—	99.4	6.4	△2.2
(期 末) 2025年 3月17日	円 14,491	% 1.4	514.66	% 1.8	% —	% 99.5	% 17.1	% △2.2

(注1) 期末基準価額は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「公社債組入比率」、「債券先物組入比率」、「金利先物組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注6) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第52期		項目の概要
	(2024. 9. 18～2025. 3. 17)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 68	% 0.463	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,770円です。
(投信会社)	(32)	(0.218)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(32)	(0.218)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(4)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.020	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)	(3)	(0.020)	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) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	3	0.020	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)	(2)	(0.016)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	74	0.503	

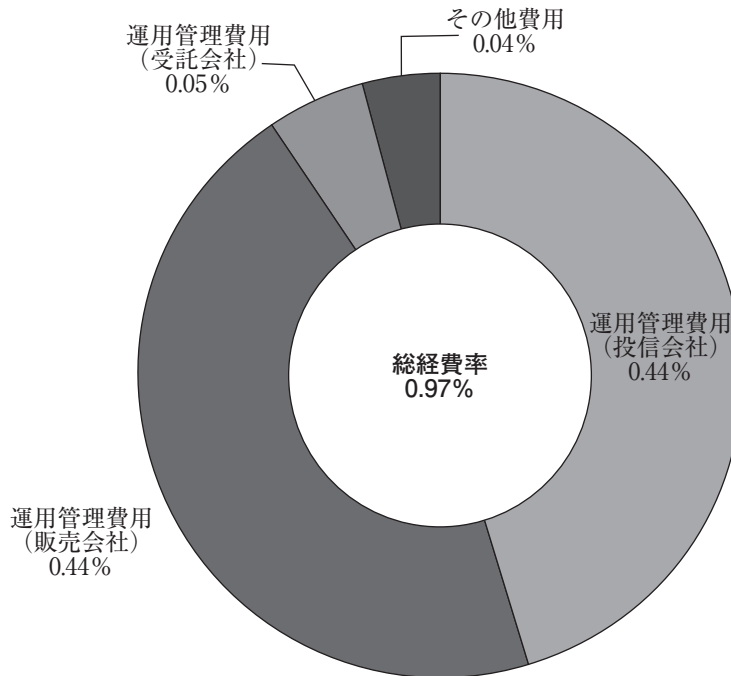
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」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0.97%です。

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)	千口 22,344	千円 51,197	千口 23,772	千円 54,359

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)	千口 529,305	千口 527,877	千円 1,190,417

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権総口数は1,199,655千口です。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ワールド・bond・マザーファンド(為替ヘッジなし)	千円 1,190,417	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,311	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,191,728	100.0

(注1) ワールド・bond・マザーファンド(為替ヘッジなし)において、当期末における外貨建資産(2,258,484千円)の投資信託財産総額(2,954,755千円)に対する比率は、76.4%です。

(注2) 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により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=148.84円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.22円、1シンガポール・ドル=111.64円、1ニュージーランド・ドル=85.61円、1英国・ポンド=192.48円、1イスラエル・シェケル=40.82円、1スイス・フラン=168.26円、1デンマーク・クローネ=21.70円、1ノルウェー・クローネ=14.00円、1スウェーデン・クローナ=14.70円、1メキシコ・ペソ=7.47円、1チェコ・コルナ=6.47円、100韓国・ウォン=10.27円、1オフショア・人民元=20.58円、1マレーシア・リンギット=33.50円、1南アフリカ・ランド=8.17円、1ポーランド・ズロチ=38.68円、1ユーロ=161.89円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,191,728,808円
ワールド・bond・マザーファンド (為替ヘッジなし)(評価額)	1,190,417,190
未 収 入 金	1,311,618
(B) 負 債	8,133,577
未 払 収 益 分 配 金	1,226,428
未 払 解 約 金	1,311,618
未 払 信 託 報 酬	5,595,531
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,183,595,231
元 本	817,619,089
次 期 繰 越 損 益 金	365,976,142
(D) 受 益 権 総 口 数	817,619,089口
1万口当り基準価額(C/D)	14,476円

<注記事項>

期首元本額 814,987,832円
 期中追加設定元本額 34,690,788円
 期中一部解約元本額 32,059,531円

■損益の状況

自2024年 9月18日 至2025年 3月17日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	20,317,251円
売 買 益	21,908,341
売 買 損	△ 1,591,090
(B) 信 託 報 酬 等	△ 5,595,531
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	14,721,720
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	150,937,331
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	201,543,519
(配 当 等 相 当 額)	(350,977,325)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△149,433,806)
(F) 合 計(C+D+E)	367,202,570
(G) 収 益 分 配 金	△ 1,226,428
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	365,976,142
追 加 信 託 差 損 益 金	201,543,519
(配 当 等 相 当 額)	(351,079,054)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△149,535,535)
分 配 準 備 積 立 金	181,605,978
繰 越 損 益 金	△ 17,173,355

(注1) 損益の状況の中で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2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として委託者報酬の中から支弁している額は、1,196,869円です。

■当期の分配金

1 万 口 当 り 分 配 金	15円
-----------------	-----

- (注1) 分配金は、分配落ち後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金(特別分配金)に分かれます。分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの部分が普通分配金となります。
- (注2) 普通分配金は次の税率で課税されます。
2037年12月31日までは、個人の受益者の場合は配当所得として、20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税5%)の税率による源泉徴収が行われます。原則として、申告は不要です。また、確定申告を行うことにより総合課税(配当控除なし)と申告分離課税20.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税5%)のいずれかを選択することができます。法人の受益者の場合、15.315%(所得税及び復興特別所得税15.315%、地方税の源泉徴収はありません。)の税率による源泉徴収が行われます。
※なお、税法が改正された場合には、上記の内容が変更になることがあります。
- (注3) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- (注4) 累積投資コース税引き後分配金は、販売会社がお客様との累積投資契約に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。なお、第52期末の再投資は2025年03月17日現在の基準価額(1万口当り14,476円)に基づいて行いました。
- (注5) 第52期計算期末における、費用控除後の配当等収益(11,523,064円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(0円)、収益調整金(その他収益調整金)(351,079,054円)、分配準備積立金(171,309,342円)により、分配対象収益は533,911,460円となり、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、1,226,428円(1万口当り15円)を分配に充てる事と決定いたしました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしていきます。

ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス(円ヘッジ円ベース)		株 式 組 入 比 率 等	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率	金利先物 組 入 比 率	純資産
	(分 配 落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率					
	円	円	%		%	%	%	%	%	百万円
48期(2023年 3月16日)	9,467	0	△2.3	347.94	△1.4	—	97.1	10.3	1.5	127
49期(2023年 9月19日)	8,924	0	△5.7	331.51	△4.7	—	103.4	20.7	1.0	130
50期(2024年 3月18日)	9,009	0	1.0	333.37	0.6	—	94.7	16.9	△0.2	123
51期(2024年 9月17日)	9,152	0	1.6	340.37	2.1	—	92.0	21.2	△1.4	114
52期(2025年 3月17日)	8,767	0	△4.2	327.18	△3.9	—	97.9	15.3	△3.1	120

(注1) 基準価額の騰落率は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「公社債組入比率」、「債券先物組入比率」、「金利先物組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注6) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス(円ヘッジ円ベース)		株 式 組 入 比 率 等	公 社 債 組 入 比 率	債券先物 組 入 比 率	金利先物 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率				
(期 首) 2024年 9月17日	円 9,152	% —	340.37	% —	% —	% 92.0	% 21.2	% △1.4
9月末	9,100	△0.6	338.42	△0.6	—	95.1	15.7	△1.4
10月末	8,928	△2.4	331.37	△2.6	—	101.9	4.3	△1.5
11月末	8,967	△2.0	333.26	△2.1	—	96.2	2.9	△1.5
12月末	8,838	△3.4	328.73	△3.4	—	101.8	7.1	△2.0
2025年 1月末	8,831	△3.5	329.10	△3.3	—	93.9	18.3	△1.6
2月末	8,871	△3.1	330.94	△2.8	—	96.8	9.2	△3.1
(期 末) 2025年 3月17日	8,767	△4.2	327.18	△3.9	—	97.9	15.3	△3.1

(注1) 期末基準価額は税込分配金込み。基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「公社債組入比率」、「債券先物組入比率」、「金利先物組入比率」は実質組入比率を記載しています。

(注6) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

◇ファンド状況

■ 1万口当りの費用明細

項目	第52期		項目の概要
	(2024. 9. 18～2025. 3. 17)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 41	% 0.463	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は8,907円です。
(投信会社)	(19)	(0.219)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(19)	(0.217)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(2)	(0.027)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.021	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)	(2)	(0.021)	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) 有価証券取引税	－	－	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	1	0.016	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)	(1)	(0.013)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	45	0.500	

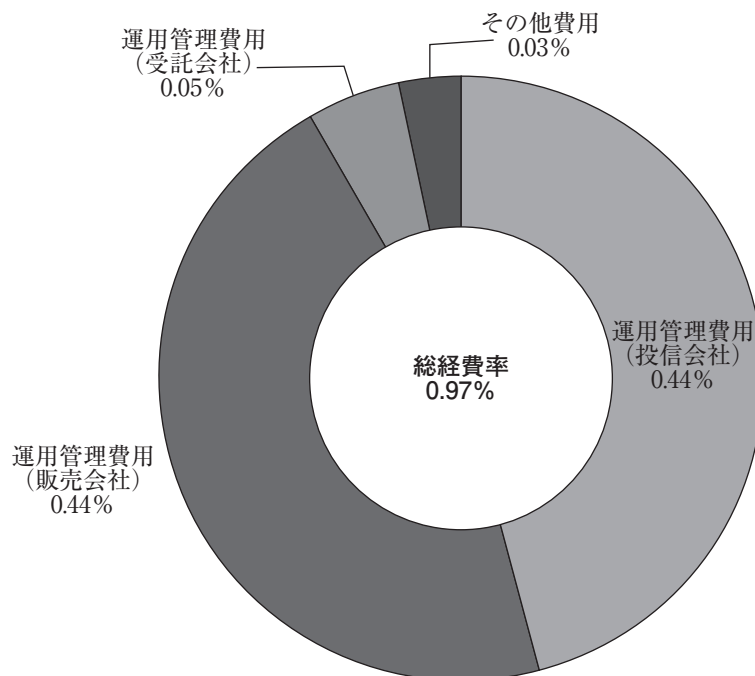
(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当りのそれぞれの費用金額」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0.97%です。

(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)	千口 20,716	千円 28,030	千口 12,795	千円 17,414

(注) 単位未満は切捨て。

■親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2024年9月18日から2025年3月17日まで)
当期における株式の売買はありません。

■利害関係人との取引状況(2024年9月18日から2025年3月17日まで)

上記期間における利害関係人との取引はありません。

(注) 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

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)	千口 83,062	千口 90,983	千円 121,444

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権総口数は2,886,639千口です。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ワールド・bond・マザーファンド(為替ヘッジあり)	千円 121,444	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	0	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	121,445	100.0

(注1) ワールド・bond・マザーファンド(為替ヘッジあり)において、当期末における外貨建資産(3,262,494千円)の投資信託財産総額(4,178,371千円)に対する比率は、78.1%です。

(注2) 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により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=148.84円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.22円、1シンガポール・ドル=111.64円、1英国・bond=192.48円、1スイス・フラン=168.26円、1デンマーク・クローネ=21.70円、1ノルウェー・クローネ=14.00円、1スウェーデン・クローナ=14.70円、1メキシコ・ペソ=7.47円、1チェコ・コルナ=6.47円、100韓国・ウォン=10.27円、1オフショア・人民元=20.58円、1マレーシア・リンギット=33.50円、1南アフリカ・ランド=8.17円、1ポーランド・ズロチ=38.68円、1ユーロ=161.89円です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	121,445,100円
ワールド・bond・マザーファンド (為替ヘッジあり)(評価額)	121,444,801
未 収 入 金	299
(B) 負 債	544,985
未 払 解 約 金	299
未 払 信 託 報 酬	544,686
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	120,900,115
元 本	137,899,054
次 期 繰 越 損 益 金	△ 16,998,939
(D) 受 益 権 総 口 数	137,899,054口
1万口当り基準価額(C/D)	8,767円

<注記事項>

期首元本額	125,245,294円
期中追加設定元本額	31,459,548円
期中一部解約元本額	18,805,788円

■損益の状況

自2024年 9月18日 至2025年 3月17日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,038,851円
売 買 益	278,908
売 買 損	△ 4,317,759
(B) 信 託 報 酬 等	△ 544,686
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△ 4,583,537
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△13,002,818
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	587,416
(配 当 等 相 当 額)	(27,291,349)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△26,703,933)
(F) 合 計(C+D+E)	△16,998,939
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△16,998,939
追 加 信 託 差 損 益 金	587,416
(配 当 等 相 当 額)	(27,344,571)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△26,757,155)
分 配 準 備 積 立 金	7,751,708
繰 越 損 益 金	△25,338,063

(注1) 損益の状況の中で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2) 損益の状況の中の信託報酬等には、信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注3) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。

(注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用として委託者報酬の中から支弁している額は、116,469円です。

■当期の分配金

当期の分配金は見送らせていただきました。

(注) 第52期計算期末における、費用控除後の配当等収益(895,792円)、費用控除及び繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、収益調整金(有価証券売買等損益相当額)(0円)、収益調整金(その他収益調整金)(27,344,571円)、分配準備積立金(6,855,916円)により、分配対象収益は35,096,279円となりましたが、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、当期は分配を見合わせました。なお留保金につきましては、引き続き元本部分と同一の運用をしていきます。

運 用 報 告 書

－第27期－ 決算日 2025年 3月17日
計算期間(2024年 3月16日～2025年 3月17日)

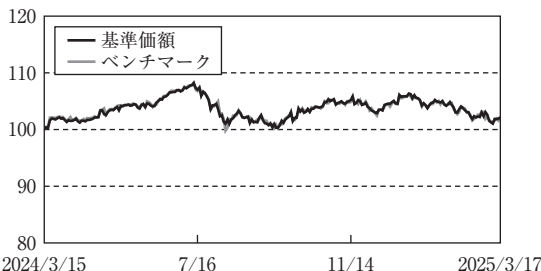
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし/為替ヘッジあり)

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

決 算 日	3月15日(原則)
運 用 方 針	世界主要国の国債等を中心に公社債に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行います。
主 要 運 用 対 象	世界主要国の国債等を中心に公社債に投資します。
組 入 制 限	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資割合は、純資産総額の30%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

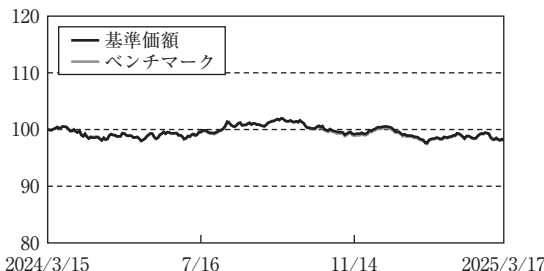
■当期中の基準価額等の推移について(第27期:2024年3月16日~2025年3月17日)

為替ヘッジなし



(注1) 前期末を100とした指数値を使用しています。
(注2) ベンチマークは、F T S E世界国債インデックス(円ベース)です。

為替ヘッジあり



(注1) 前期末を100とした指数値を使用しています。
(注2) ベンチマークは、F T S E世界国債インデックス(円ヘッジ円ベース)です。

◇運用担当者コメント

通期では、為替ヘッジなしの基準価額の期中騰落率は+2.2%となり、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス(円ベース)の+2.0%を上回りました。為替ヘッジありの基準価額の期中騰落率は-1.9%となり、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス(円ヘッジ円ベース)の-2.0%を上回りました。

上半期(2024年3月16日~2024年9月17日)

投資環境について

<米国債券市場>

米国債券市場では、主要な経済指標に加えF R B(米連邦準備制度理事会)が重視するインフレ指標も市場予想を上回ったことから年内の利下げ期待が剥落し金利上昇基調となる局面もみられたものの、市場予想を下回る経済指標の発表、欧州における政治不安、景気後退懸念に加え、パウエル議長が9月の利下げを示唆したこと等を背景に米国金利が低下し、上半期初対比低下で当上半期を終えました。

3月、米I S M指数が市場予想を下回ったことから金利が低下する局面も見られたものの、その後は市場予想を上回る米C P IやP P Iを背景に利下げ織り込みが剥落し金利が上昇しました。月末にかけては20日のF O M C(米連邦公開市場委員会)において、発表されたD o t s(政策金利見通し)では引き続き年内3回の利下げが示唆されたほか、パウエル議長の記者会見においてもハト派色のある発言が目立ったことで、利下げ織り込みが拡大、金利は月末まで低下基調となりました。4月、I S M製造業、雇用統計、C P Iといった主要な経済指標に加え、コアP C Eデフレーターや雇用コスト指数などF R Bが重視するインフレ指標も市場予想を上回ったことで、月を通じて年内の利下げ期待の剥落が継続し、金利は上昇基調となりました。強い経済指標を受け、F R B高官から早期の利下げ期待をけん制するタカ派な発

言が見られたことも利下げ期待の剥落、金利上昇につながりました。5月、月初のF O M Cで市場想定を超えるほどのタカ派的なメッセージは示されなかったことに加え、雇用統計、I S M非製造業や小売売上高等の経済指標が市場予想を下回ったことで金利は低下しました。6月、I S M製造業指数やC P Iなどの経済指標は市場予想を下回ったことや、欧州における政治動向の不透明感の高まりを背景に金利が低下基調で推移しました。月末にかけては大統領選の討論会を受けてトランプ氏の予想勝利確率が上昇、財政悪化やインフレ再燃に対する懸念が高まったことなどから月前半の金利低下分の一部を巻き戻し月を終えました。7月、I S M非製造業が弱含み50を下回ったこと、雇用統計において前月分の下方修正や失業率の上昇が見られたこと、6月分C P Iが市場予想を下回ったことやF O M Cにおけるハト派なコミュニケーションなどを背景に、利下げ織り込みが拡大したことから金利は低下しました。8月、月初に発表された雇用統計では、非農業部門雇用者数の増加ペースが2カ月連続で鈍化し、失業率は4カ月連続で上昇したことを受け、景気後退懸念が高まり金利は低下しました。その後、ジャクソンホール会議においてパウエル議長が利下げを強く示唆したことを受け、9月の利下げが決定的であるという認識が広がり、下旬にかけて金利は低下基調が継続しました。9月に入り、I S M製造業景況指数や非農業部門雇用者数が市場を下回ったこと等を背景に景気後退懸念が高まり、金利は低下し、10年債利回りは3.65%近辺で当上半期を終えました。

<欧州債券市場>

欧州債券市場では、市場予想を上回る経済指標や6月のE C B(欧州中央銀行)会合で発表されたスタッフ見通しがタカ派であったこと等を背景に金利が上昇する局面も見られたものの、欧州における政治的不透明感の高まりや市場予想を下回る米経済指

標を背景とする米国金利低下に追従し金利は低下し、上半期初対比低下で当上半期を終えました。

3月、ECB会合で政策金利は据え置いたものの、2025年、2026年のコアインフレ見通しが引き下げられるハト派な内容となったことや市場予想を下回るインフレ指標を背景に金利が低下しました。4月、予想を上回るユーロ圏サービス・総合PMIや欧州各国の第1四半期GDP等の経済指標や米国で強い経済指標が発表されたことを背景とする米国金利上昇に追従し、欧州金利も上昇しました。5月、前半は、市場予想を下回る米雇用統計を始めたとする経済指標等を背景とした米国金利の低下に追従し、欧州金利は低下しました。一方、その後は、ユーロ圏製造業・総合PMIや欧州の妥結賃金に加え、ユーロ圏HICPが予想を上回り加速したことを背景に金利が上昇し、先月末対比上昇で月を終えました。6月、月初のECB会合において市場予想通り25bpsの利下げが行われたものの、スタッフのインフレ見通しがタカ派であったことや強い米雇用統計を背景とする米金利上昇に追従し、金利は上昇しました。その後は欧州議会選挙で極右勢力が躍進したことを受け、フランスのマクロン大統領が解散総選挙の実施を発表、政治的不透明感が高まり、リスクオフとなる中、安全資産としてドイツ国債に買いが入り、金利が大きく低下しました。7月、発表された欧州PMI等の経済指標が市場予想を下回り年内の利下げ織り込みが拡大したことや、経済指標の弱含みにより米金利が低下基調となったこと等を背景に、欧州金利も低下しました。8月、前半は市場予想を大幅に下回る米雇用統計を背景とする米金利の低下に追従し欧州金利も低下しました。月末にかけては、パウエル議長の9月利下げを示唆する発言を受けた米金利の動きに追従し、短期金利が低下した一方で、中東情勢を巡る不透明感やリビアにおける原油生産停止を背景とする原油価格の上昇を受け、インフレ懸念が再燃、長期金利は上昇基調に転じ前月末対比横ばいで月を終えました。9月に入り、欧州金利は米雇用統計等を背景とする米金利の低下に追従し低下しドイツ10年債利回りは2.14%近辺で当上半期を終えました。

<日本債券市場>

日本債券市場では、春闘において大幅な賃上げを行う姿勢を示したこと、日銀がマイナス金利の解除を決定したことや植田総裁のタカ派スタンスから利回りが上昇したものの、8月には米国雇用統計が弱い内容であったこと、FRBの9月利下げ開始の確度が高まったこと等を背景に、国内債券市場でも利回りが大幅低下しました。

3月、春闘の結果が非常に強い結果となったことや日銀がマイナス金利の解除を決定したことから利回りが上昇しました。4月、予想外に強い米物価指標等を背景に米国利下げ観測が後退、米国債市場が利回り上昇圧力を受けたこと、日銀植田総裁の追加利上げに対する幾分タカ派的なトーン等を背景に、国

内債券市場は緩やかに利回り上昇となりました。5月、予想外のタイミングで日銀が5-10年の国債買入額を減額したことや、内田副総裁が、人手不足が構造的な推進力となってデフレノルムの解消が進捗していると、デフレ解消に強い自信を示す発言をしたこと等を背景に利回り上昇圧力が継続しました。6月、月末にかけて為替ドル円市場での円安継続等が再度利回り上昇圧力として働いたものの、10年債利回りは前月末比小幅低下となりました。7月、日銀は、大方の予想に反し、月末決定会合で政策金利の0.25%への引き上げを決定し、中短期債を中心に利回りが上昇しました。8月、前月末の日銀の利上げ実施、米国雇用統計が弱い内容であったこと、FRBの9月利下げ開始の確度が高まったこと等を背景に、月初、国内株式、米ドル(対円)が大幅安となり、国内債券市場では利回りが大幅低下、イールドカーブは中期から超長期にかけてスティープ化しました。9月に入り、米国における大幅な利下げ観測が高まったこと等を背景に国内金利も低下しました。10年債利回りは0.82%付近で当上半期を終えました。

ポートフォリオについて

米国では、バリュエーションや市場における一連のリスク要因を鑑みた取引を行うなかで、デュレーションを機動的に調整しました。当上半期前半においては、機動的に調整しつつ、市場予想を上回る強い経済指標を背景に利下げ織り込みが剥落する中、アンダーウェイト幅を拡大しました。その後は、欧州における政治的不透明感を背景に金利が低下する中デュレーションのオーバーウェイトを構築するなど機動的に調整を行いました。カーブ戦略については、機動的に調整しつつ、上半期末時点で小幅なスティープナーとし、利下げ継続への期待が高まっていることから、高い利回りに加え、価格リターンも得られることから中期ゾーンを中心に保有しています。

欧州のデュレーションは、上半期初は、市場予想を上回るユーロ圏PMIや米国で強い経済指標が発表されたことを背景とする米金利上昇に追従し欧州金利も上昇する中、アンダーウェイトとなりました。その後、欧州における政治的不透明感が高まり、リスクオフとなる中、ドイツ国債が安全資産として買われ、金利が大きく低下する局面では、オーバーウェイトを構築するなど機動的に調整を行いました。上半期末にかけては、日々発表される経済指標等を背景とする金利の上下に合わせて機動的に調整を行い、当上半期末時点でオーバーウェイトとしました。カーブ戦略については、スティープ化を中心に機動的な対応を行いました。

社債に関しては、健全なファンダメンタルズや良好な需給環境がポジティブ材料になると見込み、米国投資適格社債への配分を維持しました。米国投資適格社債は、高い利回りを背景とする旺盛な需要や底堅い決算内容等を背景に投資家心理が改善しスプレッドが縮小する中、保有を小幅に増やしました。そ

の後6月にかけては、欧州における政治的不透明感を背景とする投資家心理の悪化等を背景にスプレッドが拡大に転じる中保有を一部削減しました。上半期末にかけては、米雇用統計を背景とする米景気悪化懸念や起債が重石となりスプレッドが拡大する中、保有を一部削減するなど機動的な対応を行いました。

ベンチマークとの差異について

<ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)>

当上半期の基準価額の期中騰落率は+0.3%となり、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス(円ベース)の+0.3%と同水準となりました。

<ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)>

当上半期の基準価額の期中騰落率は+2.0%となり、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス(円ヘッジ円ベース)の+2.0%と同水準となりました。

(主なプラス要因)

- ・米欧投資適格社債や米国証券化商品の保有
- ・米欧デデュレーションの機動的なポジションや円のアンダーウェイトポジション

(主なマイナス要因)

- ・欧州利回りカーブのポジショニング
- ・メキシコのオーバーウェイトポジション

下半期(2024年9月18日～2025年3月17日)

投資環境について

<米国債券市場>

米国債券市場では、市場予想を下回る経済指標等を背景に金利が低下する局面も見られたものの、トランプ氏再選を受けたインフレや財政赤字の拡大への懸念に加え、米連邦公開市場委員会(F O M C)において政策金利見通しが引き上げられたことや強い経済指標等を背景に米国金利は上昇し、下半期初対比上昇で当下半期を終えました。

9月、市場予想を下回る米雇用関連指標を背景に金利が低下しました。月央に開催されたF O M Cでは当初の予想を上回る50 b p sの利下げが行われた一方、政策金利見通しの長期の水準が小幅上方修正されたことから金利が上昇したものの、月前半の低下を巻き戻すには至らず前月末対比では金利は低下しました。10月、月初に発表された米雇用統計が市場予想を大きく上回ったことや米大統領選挙においてトランプ前大統領が激戦州でやや優勢であると報道されたことにより同氏の再選によるインフレや財政赤字の拡大を警戒し金利が上昇しました。11月、月初に行われた米大統領選でトランプ氏が当選したことを受け、財政拡張的な政策が進むとの予想から金利が上昇したものの、月末にかけてトランプ氏が米財務長官に指名したことから財政悪化の見通しが

やや楽観的となり金利が低下しました。12月、月央に開催されたF O M Cにおいて市場予想通りに25 b p sの利下げが行われた一方、政策金利見通しが引き上げられたことや記者会見でパウエル議長がタカ派的な姿勢を示したことから金利が上昇し、前月末対比上昇で月を終えました。1月、月初に発表された米労働省雇用動態調査(J O L T S)、米I S M非製造業景況指数は堅調な結果となり、金利は上昇したものの、月央に発表された米消費者物価指数(C P I)においてコアC P Iが市場予想を下回ったことから利下げ期待が拡大し金利が大幅に低下しました。その後トランプ大統領がカナダとメキシコに対する関税を引き上げる姿勢を示したことから金利は小幅に上昇したものの、前月末対比では低下しました。2月、月初に発表された米I S M非製造業景況指数が下振れしたことによって金利は低下基調となったものの、月央に発表されたC P Iが強い結果だったことを受け一時的に金利は上昇する局面も見られました。月末にかけては、ベッセント財務長官が米国債の発行年限構成を当面維持する方針を示したことや消費者信頼感指数が2021年8月以来となる大幅な落ち込みを記録したことにより金利が低下し、前月末対比で金利は低下しました。3月に入り、トランプ大統領による関税に関する日々のヘッドラインを受け金利が上下する展開が続き、10年債利回りは4.30%近辺で当下半期を終えました。

<欧州債券市場>

欧州債券市場では、米大統領選挙においてトランプ氏が当選したことを受け、関税政策が欧州経済に及ぼす影響が意識されたことや軟調な経済指標等を背景に金利が低下する局面も見られたものの、ドイツが防衛費の増額や債務ブレーキの緩和で合意したことから金利が大幅に上昇、下半期初対比上昇で当下半期を終えました。

9月、月前半は米国で軟調な雇用関連指標が発表されたことによる米金利低下に追従し金利が低下しました。その後月末にかけてはユーロ圏購買担当者指数(P M I)が大幅に低下したほか、フランスやスペインのC P Iが市場予想を下回り金利が低下しました。10月、ユーロ圏の9月分P M Iが速報値から上方修正されたことや堅調なユーロ圏G D Pやインフレ指標の発表に加え、トランプ前大統領優勢との見方を受けた米金利上昇に追従し金利が上昇しました。11月、月初は、米大統領選挙においてトランプ氏が当選したことを受け、関税政策が欧州経済の重石になるとの見方から欧州金利は短期を中心に低下傾向となりました。その後、ドイツで連立政権が崩壊したことをきっかけに債務ブレーキ見直しの可能性に注目が集まり、金利は短期的に上昇する局面も見られたものの、トランプ氏の関税政策が欧州経済に及ぼす影響が意識されたことや発表されたP M Iやインフレ指標が弱含んだことを背景に再度低下基調となり、

前月末対比低下で月を終えました。12月、月初から緩やかに金利は上昇基調で推移し、12日開催の政策決定会合において欧州中央銀行(ECB)は、市場予想通り25bpsの利下げを実施しました。声明文はハト派と捉えられたものの、記者会見においてラガルド総裁が市場予想に反して積極的な利下げ姿勢を打ち出さなかったこと、米FOMCにおいて政策金利見通しが引き上げられたことなどを受け上昇した米金利に追従する形でさらに欧州金利は上昇し、前月末対比上昇で月を終えました。1月、月初ドイツで物価の伸びの加速が確認されると金利は上昇基調となったものの、月央には、市場予想を下回ったコアCPIを受けて、米金利が大幅に低下すると、欧州金利も追随し一転低下基調となりました。月末30日に行われたECBによる政策決定会合では、市場予想通り25bpsの利下げが行われ、記者会見においてラガルド総裁が金融政策は引き締まった水準にあると説明したほか、中立金利の水準の上限が前回の発言時よりも25bps下がっていたこともあり、金利低下がさらに進んだものの、月前半の上昇分を巻き戻すには至らず、前月末対比小幅上昇で月を終えました。2月、月初トランプ政権の関税政策が意識されると欧州経済の重石となる見方から金利は低下基調となりました。月央には、防衛費増加のために欧州で国債が増発されるとの見方が広がったこと等を受け金利が上昇、月末にかけては、ドイツ議会選挙後のドイツ国債増発の見方が市場で広まったものの、米金利低下に追従し、欧州金利も低下、前月末対比低下で月を終えました。3月に入り、ドイツが5,000億ユーロ規模のインフラ基金の設立を発表したことや防衛費の増額と債務ブレーキの緩和で合意したことから金利が大幅に上昇し、ドイツ10年債利回りは2.82%近辺で当下半年を終えました。

<日本債券市場>

日本債券市場では、2025年度春闘における賃上げ要求およびその回答が高水準であったこと、植田日銀総裁による12月会合における利上げを排除しない等の発言に加え、グローバルな金利上昇に追従し金利が上昇し、下半期初対比上昇で当下半年を終えました。

9月、米国で50bpsの利下げが実施されるなど利回り低下圧力が強まる中、日本においては、毎月勤労統計や複数の審議委員の利上げ支持コメント等を受けて短期金利が相対的に軟調となりました。その後、自民党総選において、財政拡張派で追加利上げに否定的な高市候補の当選を期待する向きから長短金利差が拡大しましたが、石破氏が勝利したことで巻き戻される展開となりました。10月、月初に米国で雇用統計が大幅に市場予想を上回ったことを受けてグローバルに金利上昇の流れとなる中、日本国債も利回り上昇となりました。その後も、2025年度の春闘に向けた連合の基本構想における賃上げ要求水準が、

2024年度並みのペア相当分3%を含む5%以上(中小企業については格差是正分を加えた6%以上)であったこと等が材料視され、国債利回りの上昇は継続しました。月末にかけては、衆議院選挙の結果、自民党・公明党の連立与党が議席を大幅に減らし過半数割れとなったことを受けて、政局の不透明感、並びに財政拡張に対する期待・懸念が高まり、超長期ゾーンを中心に金利上昇となりました。11月、月初は、米大統領選においてトランプ氏が勝利したことを受けて米国で大幅に金利上昇となる中、日本国債も利回りが上昇しました。月末にかけては、米国で財政規律を重視すると見られているベッセント氏が次期財務長官に指名されたこと等を受けて米国債の利回りは低下に転じたものの、日本ではGDPやCPIなど経済指標が概ね底堅い展開を維持する中、植田日銀総裁が12月会合における利上げを排除しなかったことを受けて、中期ゾーンを中心に利回り上昇となりました。12月、月初から下旬については、米国でFOMCが利下げを行いつつ四半期経済見通しで利下げ見通しを引き下げたことが金利上昇要因となる一方で、日銀が利上げを見送った上でハト派的なコミュニケーションを取ったことが金利低下要因となり、日本国債の利回りについては大きな方向性は出にくい展開となりました。月末にかけては、来年度の5年国債発行増額や、日銀の買いオペで5-10年ゾーンの買入縮小幅が大きくなる可能性が意識されてか、これらの発表前の段階から5年-10年近辺の年限で軟調さが目立ちました。1月、月初から米国で堅調な経済指標などを背景に利回り上昇となる中、日本国債も利回りが上昇しました。その後も、水見野副総裁が金融経済懇談会において、2025年度の賃上げ見通しが前向きであると言及し、1月の金融政策決定会合での利上げ実施を検討すると表明しました。続く植田総裁の発言やリンク記事を背景に利上げが意識される展開が継続しました。23、24日に開かれた金融政策決定会合において、日銀は利上げを決定し、日本国債は中期ゾーンを中心に利回り上昇となりました。2月、前月の水見野副総裁に続いて、田村審議委員が金融経済懇談会での挨拶において中立金利が市場想定よりも高い可能性に言及したことを受けて、中期ゾーンを中心に利回りが上昇しました。その後も、GDPやCPIが少なくともヘッドライン数値に関しては強かった点などから、利回りの上昇が継続しました。月末には、植田総裁が国会の予算委員会で、長期金利が例外的に上昇した場合には資産購入額の増額を行うとの姿勢を示したことや、米国を中心に債券利回りが低下したこと等を背景に、利回りは上昇幅を縮小しました。3月に入り、春闘の賃上げ率が高水準であったことから日銀の利上げ観測が高まり、金利が上昇し、10年債利回りは1.51%付近で当下半年を終えました。

ポートフォリオについて

米国では、バリュエーションや市場における一連のリスク要因を鑑みた取引を行うなかで、デュレーションを機動的に調整しました。当下半年前半においては、強い雇用統計等の堅調な経済指標がみられた中、アンダーウェイトを構築、その後は大統領選を控え、ボラティリティが高まる可能性に鑑み中立とするなど機動的に調整しました。下半期末にかけては、米国の景気減速が意識される局面においてはオーバーウェイトとするなど機動的に調整を行いました。カーブ戦略については、機動的に調整しつつ、下半期末時点で長短金利差の拡大を見込んだスティープナーのポジションを構築しています。

欧州のデュレーションは、日々発表される経済指標、ユーロ圏の財政リスク、米関税に関するヘッドライン等を背景とする金利の上下に合わせて機動的に調整を行いました。下半期末にかけては、米国によるユーロ圏諸国への防衛費増加の要求等を受け金利が上昇する中、アンダーウェイトを構築するなど、調整を行いました。カーブ戦略については、スティープナーを中心に機動的な対応を行いました。

社債に関しては、主要中央銀行の緩和継続や、良好な経済状況、投資家の利回りに対する需要等がポジティブな材料になると見込み、米欧投資適格社債への配分を機動的に調整しました。下半年前半は、米国投資適格社債のスプレッド水準がタイトな水準で推移していたことから保有を削減した一方、欧州投資適格社債のスプレッド水準が米国対比で魅力的であることやインフレの正常化を背景にECBがより積極的な利下げを示唆していることを評価し欧州投資適格社債の保有を増やしました。下半期末にかけては、米国の景気悪化懸念の高まりや関税発動が間近であること等を背景に米国投資適格社債のスプレッドが拡大したことから、バリュエーションを鑑み欧州投資適格社債の保有を削減し、米国投資適格社債に入れ替えるなど機動的な対応を行いました。

ベンチマークとの差異について

<ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)>

当下半年の基準価額の期中騰落率は+1.9%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(円ベース)の+1.8%を上回りました。

<ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)>

当下半年の基準価額の期中騰落率は-3.7%となり、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス(円ヘッジ円ベース)の-3.9%を上回りました。

(主なプラス要因)

- ・米欧投資適格社債や米国証券化商品の保有
- ・欧州デュレーションの機動的なポジション

(主なマイナス要因)

- ・英国のデュレーションポジショニング

今後の運用方針について

主要中央銀行が依然として慎重な利下げ姿勢を示している中、足元見られているボラティリティは魅力的な投資機会であり、債券投資にとって良好な環境であると考えています。ポートフォリオでは、キャリーの魅力度を鑑みイールドカーブの短期から中期ゾーンを選好しています。また、インフレの正常化、経済成長率が減速している中では利下げの可能性が高まると考えられるため、投資機会を見極め、欧州および英国のデュレーションの長期化を検討しています。また、スプレッド資産においては、スプレッド水準は依然としてタイトな水準で推移しているものの、利回りに加え、金利部分がダウンスайд・プロテクションともなることから引き続き魅力度が高いと考えています。

ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス(円ベース)		株 組 比 率 等	公 社 組 入 率 等	債 券 先 物 組 入 比 率	金 利 先 物 組 入 比 率	純 資 産
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率					
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
23期(2021年 3月15日)	19,858	6.7	453.23	4.7	—	96.8	13.1	△57.6	4,415
24期(2022年 3月15日)	19,683	△ 0.9	451.01	△ 0.5	—	96.3	9.7	△ 2.7	3,604
25期(2023年 3月15日)	19,791	0.5	454.35	0.7	—	97.7	6.5	2.9	3,046
26期(2024年 3月15日)	22,070	11.5	504.49	11.0	—	94.3	20.6	△ 1.4	2,923
27期(2025年 3月17日)	22,551	2.2	514.66	2.0	—	98.9	17.0	△ 2.2	2,705

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス(円ベース)		株 組 入 比 率 等	公 社 組 入 比 率	債 券 先 物 組 入 比 率	金 利 先 物 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年 3月15日	円	%		%	%	%	%	%
	22,070	—	504.49	—	—	94.3	20.6	△1.4
3 月末	22,494	1.9	515.61	2.2	—	96.7	13.7	△1.4
4 月末	22,812	3.4	521.86	3.4	—	93.9	12.8	△4.3
5 月末	22,886	3.7	524.04	3.9	—	96.6	5.8	△4.2
6 月末	23,602	6.9	539.51	6.9	—	97.5	6.0	△2.1
7 月末	22,875	3.6	529.58	5.0	—	94.2	10.9	△2.1
8 月末	22,351	1.3	513.27	1.7	—	99.6	△ 2.9	△2.1
9 月末	22,400	1.5	513.16	1.7	—	96.9	17.6	△2.0
10月末	23,252	5.4	530.22	5.1	—	96.4	4.8	△2.1
11月末	22,810	3.4	523.50	3.8	—	96.2	6.9	△2.1
12月末	23,447	6.2	533.81	5.8	—	96.4	6.1	△0.5
2025年 1 月末	22,998	4.2	525.79	4.2	—	95.9	21.7	△2.2
2 月末	22,557	2.2	517.18	2.5	—	99.0	6.4	△2.2
(期 末) 2025年 3月17日	22,551	2.2	514.66	2.0	—	98.9	17.0	△2.2

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	7円 (7)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	—
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	10 (9) (2)
合 計	17

(注1) 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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 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

(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数

(c) その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2024年 3月16日から2025年 3月17日まで)

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
			千円	千円
国	内	国 債 証 券	762,356	613,974
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米・ドル 17,699	千米・ドル 16,843 (700)
		特 殊 債 券	5,314	4,930 (39)
		社 債 券	2,743	3,853 (84)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 2,158	千カナダ・ドル 2,069 (192)
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル —	千オーストラリア・ドル 29 (30)
		特 殊 債 券	316	220
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英国・ポンド 3,430	千英国・ポンド 3,276 (134)
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 1,710	千メキシコ・ペソ 10,480
	インドネシア	国 債 証 券	千インドネシア・ルピア 4,229,181	千インドネシア・ルピア 4,277,519
国	チ ェ コ	国 債 証 券	千チェコ・コルナ 2,069	千チェコ・コルナ 2,106
	韓 国	国 債 証 券	千韓国・ウォン 655,494	千韓国・ウォン —
	中 国	国 債 証 券	千オフショア・人民元 9,230	千オフショア・人民元 7,247
	マレーシア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 420	千マレーシア・リンギット —

			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ	ア イ ル ラ ン ド	千ユーロ 1,098	千ユーロ 1,004
		オ ラ ン ダ	4	(55)
			499	608
		ベ ル ギ ー	－	18
		ル ク セ ン ブ ル グ	387	389
		フ ラ ン ス	2,900	2,326 (102)
		ド イ ツ	1,365	2,000
			48	48
			253	321
		ポ ル ト ガ ル	51	－
		ス ペ イ ン	2,222	2,064
		イ タ リ ア	820	627 (97)
		フ ィ ン ラ ン ド	－	(100)
		オ ー ス ト リ ア	184	189
		そ の 他	826	828
			3,875	4,660
	国 籍	ユ ー ロ 通 貨 計	8,646	8,232 (354)
			1,262	1,266
			4,629	5,590

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 公社債券には新株予約権付社債は含まれていません。

(注3) ()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4) ユーロの国名は発行国です。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買	建	売	建
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	百万円 138	百万円 138	百万円 709	百万円 565
	債券先物取引	28,002	27,842	19,750	19,569
外国	その他先物取引	727	866	430	555

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(3) スワップ・先渡取引

種 類	期
	取 引 契 約 金 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 △69

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄(2024年 3月16日から2025年 3月17日まで)
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.5% 2026/03/31		885,410	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.5% 2026/03/31		875,397
UNITED KINGDOM GILT 0.125% 2026/01/30		466,762	UNITED KINGDOM GILT 0.125% 2026/01/30		469,223
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4% 2029/07/31		288,098	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 3.5% 2026/09/30		237,666
364 10年国債		274,484	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4% 2029/07/31		213,895
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 3.5% 2026/09/30		243,675	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2026/10/31		172,509
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2027/01/31		215,491	364 10年国債		165,353
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2026/10/31		174,222	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.375% 2026/07/31		151,237
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 2030/02/25		165,791	TSY INFL IX N/B 2.125% 2029/04/15		140,297
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.375% 2026/07/31		153,386	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2027/01/31		134,533
TSY INFL IX N/B 2.125% 2029/04/15		142,272	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE 2.6% 2034/08/15		127,690

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産の明細

(1) 公社債

(A) 種類別開示

① 国内(邦貨建)公社債

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	490,200	444,733	16.4	－	12.8	0.6	3.1
合 計	490,200	444,733	16.4	－	12.8	0.6	3.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

② 外国(外貨建)公社債

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 5,544	千米・ドル 5,328	千円 793,127	% 29.3	% －	% 16.1	% 5.5	% 7.8
ア メ リ カ		千カナダ・ドル 350	千カナダ・ドル 327	33,919	1.3	－	0.6	0.4	0.3
カ ナ ダ		千オーストラリア・ドル 100	千オーストラリア・ドル 96	9,122	0.3	－	0.3	－	－
オーストラリア		千シンガポール・ドル 130	千シンガポール・ドル 129	14,477	0.5	－	0.2	－	0.4
シン ガ ポール		千英国・ポンド 831	千英国・ポンド 700	134,812	5.0	－	3.5	1.0	0.5
イ ギ リ ス		千デンマーク・クローネ 270	千デンマーク・クローネ 323	7,011	0.3	－	0.3	－	－
デ ン マ ー ク		千ノルウェー・クローネ 630	千ノルウェー・クローネ 615	8,610	0.3	－	－	－	0.3
ノ ル ウ ェ ー		千スウェーデン・クローナ 570	千スウェーデン・クローナ 543	7,984	0.3	－	－	0.3	－
ス ウ ェ ー デ ン		千メキシコ・ペソ 3,500	千メキシコ・ペソ 3,300	24,675	0.9	－	0.3	0.6	－
メ キ シ コ		千韓国・ウォン 645,680	千韓国・ウォン 647,901	66,539	2.5	－	－	－	2.5
韓 国		千オフショア・人民元 12,380	千オフショア・人民元 13,121	270,084	10.0	－	4.7	2.9	2.4
中 国		千マレーシア・リンギット 420	千マレーシア・リンギット 422	14,163	0.5	－	0.2	0.3	－
マ レ ー シ ア		千ポーランド・ズロチ 370	千ポーランド・ズロチ 334	12,953	0.5	－	0.1	0.3	0.0
ポ ー ラ ン ド		千ユーロ 203	千ユーロ 184	29,938	1.1	－	0.8	0.3	－
ユ ロ	アイルランド	240	237	38,471	1.4	－	0.8	0.1	0.5
	オ ラ ン ダ	283	242	39,292	1.5	－	0.7	0.5	0.2
	ベ ル ギ ー	1,567	1,467	237,577	8.8	－	2.9	5.1	0.8
	フ ラ ン ス	615	476	77,133	2.9	－	2.9	－	－
	ド イ ツ	50	47	7,680	0.3	－	0.3	－	－
	ポルトガル	894	882	142,792	5.3	－	3.0	1.5	0.8
	ス ペ イ ン	1,418	1,358	219,878	8.1	－	4.9	2.2	1.0
	イ タ リ ア	78	66	10,787	0.4	－	0.1	0.3	－
	フィンランド	203	183	29,629	1.1	－	0.4	0.4	0.4
オーストリア	5,552	5,146	833,183	30.8	－	16.7	10.3	3.7	
小 計		－	－	2,230,665	82.5	－	43.1	21.5	17.8
合 計									

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 詳細開示(個別銘柄別)

① 国内(邦貨建)公社債

銘	柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額
(国債証券)		%		千円	千円
447 2年国債		0.0050	2025/04/01	24,850	24,846
146 5年国債		0.1000	2025/12/20	24,450	24,366
465 2年国債		0.4000	2026/10/01	9,050	9,002
468 2年国債		0.6000	2027/01/01	24,850	24,768
163 5年国債		0.4000	2028/09/20	16,500	16,183
364 10年国債		0.1000	2031/09/20	113,850	106,223
370 10年国債		0.5000	2033/03/20	8,750	8,221
372 10年国債		0.8000	2033/09/20	16,650	15,914
373 10年国債		0.6000	2033/12/20	55,100	51,559
377 10年国債		1.2000	2034/12/20	6,000	5,844
158 20年国債		0.5000	2036/09/20	9,250	8,118
160 20年国債		0.7000	2037/03/20	18,300	16,280
161 20年国債		0.6000	2037/06/20	8,200	7,168
27 30年国債		2.5000	2037/09/20	8,450	9,142
163 20年国債		0.6000	2037/12/20	8,000	6,921
165 20年国債		0.5000	2038/06/20	8,800	7,428
32 30年国債		2.3000	2040/03/20	4,550	4,745
177 20年国債		0.4000	2041/06/20	11,050	8,525
37 30年国債		1.9000	2042/09/20	27,200	26,284
54 30年国債		0.8000	2047/03/20	47,750	35,177
56 30年国債		0.8000	2047/09/20	2,500	1,822
59 30年国債		0.7000	2048/06/20	6,850	4,796
61 30年国債		0.7000	2048/12/20	5,000	3,467
2 40年国債		2.2000	2049/03/20	100	96
63 30年国債		0.4000	2049/06/20	5,900	3,727
65 30年国債		0.4000	2049/12/20	6,450	4,024
80 30年国債		1.8000	2053/09/20	11,800	10,072
小	計	—	—	490,200	444,733
合	計	—	—	490,200	444,733

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

② 外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	(アメリカ)	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
国債証券	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.3750	2029/12/31	50	50	7,529
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2034/11/15	50	49	7,402
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.0000	2029/07/31	422	420	62,592
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.3750	2034/05/15	388	390	58,047
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.8750	2032/05/15	90	82	12,285
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	3.3750	2033/05/15	299	280	41,786
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2030/01/31	60	60	8,988
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.1250	2027/01/31	540	540	80,492
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.1250	2032/11/15	30	29	4,435
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.6250	2031/05/15	8	6	1,027
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.1250	2027/10/31	35	35	5,222
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.1250	2027/02/28	450	450	67,106
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.6250	2055/02/15	10	10	1,489
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.5000	2030/02/15	89	78	11,721
	PARK AVENUE TRUST 2017-245P	3.6574	2037/06/05	100	94	14,025
特殊債券	CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	2.8687	2056/08/10	100	91	13,552
	UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3952	2052/09/15	65	57	8,515
	BANK 2019-BNK21	2.8510	2052/10/15	70	63	9,404
	CGCMT 2018-C5 AS	4.4080	2051/06/10	30	28	4,314
	MORGAN STANLEY CAPITAL I 2017-HR2	3.8900	2050/12/15	40	38	5,721
	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	2.6980	2030/02/15	69	62	9,317
	MSBAM 2015-C25 B	4.5379	2048/10/15	20	19	2,885
	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-L1	4.7068	2051/10/15	10	9	1,421
	BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.5697	2051/07/15	20	18	2,799
	WFCM 2020-C56 B	3.6685	2053/06/15	10	8	1,310
	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS2	3.7590	2049/05/10	35	34	5,081
	CSAIL 2015-C4 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5525	2048/11/15	37	35	5,306
	CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3290	2052/06/15	96	89	13,279
	COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	4.4439	2048/10/10	25	23	3,440
	BANK 2019-BNK23	3.4550	2052/12/15	40	35	5,223
	CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.9117	2052/12/15	34	30	4,504
	BANK 2021-BNK33	2.8930	2064/05/15	20	16	2,527
	WFCM 2017-C39 B	4.0250	2050/09/15	37	34	5,162
	BANK 2019-BNK16	4.4380	2052/02/15	36	33	4,990
	BBCMS 2019-C3 B	4.0960	2052/05/15	31	28	4,268
	WFCM 2019-C49 C	4.8660	2052/03/15	17	16	2,399
	WFCM 2019-C50 B	4.1920	2052/05/15	41	38	5,677
	COMM 2015-CCRE24 MORTGAGE TRUST	4.3524	2048/08/10	25	24	3,664
	UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C7	4.5761	2050/12/15	30	27	4,162
	WFCM 2015-LC20 B	3.7190	2050/04/15	50	49	7,377
	CSAIL 2019-C15 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4757	2052/03/15	10	9	1,388
	CD 2017-CD3 MORTGAGE TRUST	3.6310	2050/02/10	63	59	8,919
	DBJPM 17-C6 MORTGAGE TRUST	3.7920	2050/06/10	21	19	2,863
	CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5939	2052/12/15	20	17	2,675
	UMBS 30YR (REG A)	6.0000	2025/04/15	394	398	59,383

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
社債券	(アメリカ)	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
	JPMORGAN CHASE & CO	4.9120	2033/07/25	14	13	2,055
	PECO ENERGY CO	5.2500	2054/09/15	10	9	1,399
	MORGAN STANLEY	4.6540	2030/10/18	35	34	5,137
	WELLS FARGO & CO	5.2440	2031/01/24	16	16	2,407
	T-MOBILE USA INC	5.8000	2062/09/15	15	14	2,181
	COMM 2015-CCRE25 MORTGAGE TRUST	4.5165	2048/08/10	18	17	2,602
	SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST 2018-B	5.1463	2037/01/15	20	20	2,988
	SLMA 2004-A A3	5.0201	2033/06/15	7	7	1,158
	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	5.7340	2056/01/28	76	75	11,273
	MSBAM 2016-C28 A4	3.5440	2049/01/15	50	49	7,327
	BXP TRUST 2017-GM	3.4248	2039/06/13	30	28	4,206
	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS4	3.6450	2049/11/10	40	38	5,758
	CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.4887	2048/11/15	5	5	863
	CGCMT 2016-C2 A4	2.8320	2049/08/10	40	38	5,783
	SLMA 2006-A A5	4.9101	2039/06/15	55	53	7,994
	SLMA 2006-B A5	4.8901	2039/12/15	24	24	3,593
	SLMA 2005-B A4	4.9501	2039/06/15	35	34	5,103
	MORGAN STANLEY	5.2300	2031/01/15	68	68	10,221
	EQUINIX INC	1.5500	2028/03/15	28	25	3,799
	HAROT 2023-4 A3	5.6700	2028/06/21	23	23	3,462
	HYUNDAI AUTO RECEIVABLES TRUST 2023-C	5.5400	2028/10/16	22	22	3,320
	BROADCOM INC	5.0500	2029/07/12	9	9	1,349
	LAM RESEARCH CORP	3.1250	2060/06/15	14	8	1,288
	HOME DEPOT INC/THE	3.5000	2056/09/15	7	4	726
	MORGAN STANLEY	5.5870	2036/01/18	52	52	7,863
	JPMORGAN CHASE & CO	5.5020	2036/01/24	32	32	4,844
	VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.0000	2060/11/20	16	9	1,399
	HCA INC	3.5000	2051/07/15	17	11	1,653
	AMERICAN TOWER CORP	2.3000	2031/09/15	19	15	2,380
	ORACLE CORP	5.2500	2032/02/03	29	29	4,344
	BANK OF AMERICA CORP	5.1620	2031/01/24	16	16	2,399
	AT&T INC	3.6500	2059/09/15	36	24	3,612
	BANK OF AMERICA CORP	3.5590	2027/04/23	67	66	9,843
	BROADCOM INC	4.8000	2034/10/15	9	8	1,299
	ABBVIE INC	3.2000	2029/11/21	20	18	2,789
	BROADCOM INC	4.8000	2028/04/15	9	9	1,343
	JPMORGAN CHASE & CO	2.5250	2041/11/19	13	8	1,328
	RYDER SYSTEM INC	4.9000	2029/12/01	16	15	2,378
	NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC	4.8500	2028/02/04	53	53	7,929
	AMAZON.COM INC	2.7000	2060/06/03	24	13	2,057
	NORFOLK SOUTHERN CORP	3.0500	2050/05/15	25	16	2,420
	GLOBAL PAYMENTS INC	2.1500	2027/01/15	19	18	2,697
	ORACLE CORP	2.8750	2031/03/25	40	35	5,293
	UNION PACIFIC CORP	2.9730	2062/09/16	15	8	1,302
	AMGEN INC	3.3750	2050/02/21	15	10	1,564

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
社債券	(アメリカ)	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
	CITIGROUP INC	4.5420	2030/09/19	34	33	4,962
	JPMORGAN CHASE & CO	5.5810	2030/04/22	77	78	11,738
	LOWE'S COS INC	3.6500	2029/04/05	24	22	3,420
	BROADCOM INC	4.1500	2030/11/15	10	9	1,431
	GILEAD SCIENCES INC	2.8000	2050/10/01	18	11	1,678
	GLOBAL PAYMENTS INC	3.2000	2029/08/15	10	9	1,380
	JPMORGAN CHASE & CO	5.5340	2045/11/29	12	11	1,762
	UBER TECHNOLOGIES INC	4.3000	2030/01/15	16	15	2,325
	T-MOBILE USA INC	3.6000	2060/11/15	20	13	1,981
	小 計	—	—	5,544	5,328	793,127
国債証券	(カナダ)			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.7500	2055/12/01	20	17	1,849
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2051/12/01	64	49	5,092
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.7500	2027/09/01	100	100	10,398
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	4.0000	2026/05/01	70	71	7,359
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/06/01	96	89	9,218
	小 計	—	—	350	327	33,919
特殊債券	(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP	4.7500	2035/09/20	100	96	9,122
	小 計	—	—	100	96	9,122
国債証券	(シンガポール)			千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	
	SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.7500	2046/03/01	40	40	4,472
	SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.1250	2026/06/01	90	89	10,005
	小 計	—	—	130	129	14,477
国債証券	(イギリス)			千英国・ポンド	千英国・ポンド	
	UNITED KINGDOM GILT	1.6250	2028/10/22	146	134	25,879
	UNITED KINGDOM GILT	3.5000	2045/01/22	8	6	1,220
	UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2033/01/31	76	69	13,432
	UNITED KINGDOM GILT	4.2500	2034/07/31	10	9	1,870
	UNITED KINGDOM GILT	4.3750	2040/01/31	119	111	21,455
	UNITED KINGDOM GILT	0.1250	2026/01/30	12	11	2,242
	UNITED KINGDOM GILT	0.3750	2026/10/22	60	56	10,915
	UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2035/03/07	10	9	1,898
	UNITED KINGDOM GILT	0.5000	2061/10/22	40	10	2,115
	UNITED KINGDOM GILT	1.6250	2054/10/22	3	1	311
	UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2042/12/07	79	73	14,143
	UNITED KINGDOM GILT	0.8750	2033/07/31	102	76	14,715
	UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2044/01/22	166	127	24,611
	小 計	—	—	831	700	134,812
国債証券	(デンマーク)			千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	
	DENMARK GOVERNMENT BOND	4.5000	2039/11/15	270	323	7,011
	小 計	—	—	270	323	7,011
国債証券	(ノルウェー)			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	
	NORWAY GOVERNMENT BOND	1.5000	2026/02/19	630	615	8,610
	小 計	—	—	630	615	8,610

ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
国債証券	(スウェーデン)	%		千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円
	SWEDEN GOVERNMENT BOND	0.7500	2028/05/12	570	543	7,984
	小 計	—	—	570	543	7,984
国債証券	(メキシコ)			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
	MEXICAN BONOS	7.5000	2027/06/03	2,100	2,046	15,299
	MEXICAN BONOS	8.5000	2038/11/18	400	363	2,718
	MEXICAN BONOS	7.5000	2033/05/26	1,000	890	6,657
	小 計	—	—	3,500	3,300	24,675
国債証券	(韓国)			千韓国・ウォン	千韓国・ウォン	
	KOREA TREASURY BOND	0.0000	2026/09/10	645,680	647,901	66,539
	小 計	—	—	645,680	647,901	66,539
国債証券	(中国)			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.8000	2030/03/25	300	315	6,493
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.7600	2032/05/15	800	851	17,534
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.7500	2029/06/15	900	939	19,338
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6900	2032/08/15	500	530	10,913
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.8100	2050/09/14	200	266	5,482
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6400	2028/01/15	200	205	4,231
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6200	2029/09/25	400	416	8,570
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6800	2030/05/21	1,100	1,153	23,752
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.5300	2051/10/18	500	639	13,153
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.3700	2027/01/20	1,200	1,216	25,045
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.3000	2026/05/15	1,400	1,411	29,050
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.0100	2028/05/13	500	521	10,728
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.3900	2026/11/15	200	202	4,169
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.2800	2031/03/25	300	308	6,351
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.9000	2026/05/05	300	305	6,281
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6000	2032/09/01	1,000	1,053	21,681
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.7900	2029/12/15	900	944	19,448
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.3200	2052/04/15	280	347	7,146
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.4800	2027/04/15	400	406	8,375
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.9100	2028/10/14	300	313	6,443
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.7200	2051/04/12	200	261	5,389
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.1200	2031/06/25	500	510	10,500
	小 計	—	—	12,380	13,121	270,084
国債証券	(マレーシア)			千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	
	MALAYSIA GOVERNMENT BOND	4.1800	2044/05/16	90	91	3,067
	MALAYSIA GOVERNMENT BOND	3.5190	2028/04/20	250	250	8,383
	MALAYSIA GOVERNMENT BOND	4.0540	2039/04/18	80	80	2,713
	小 計	—	—	420	422	14,163
国債証券	(ポーランド)			千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	
	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	0.7500	2025/04/25	20	19	769
	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	250	235	9,099
	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/10/25	100	79	3,084
	小 計	—	—	370	334	12,953

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	(ユーロ・・・アイルランド)	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
国債証券	IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	7	5	896
	IRELAND GOVERNMENT BOND	1.7000	2037/05/15	31	26	4,209
	IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	55	51	8,387
	IRELAND GOVERNMENT BOND	3.1500	2055/10/18	110	101	16,445
	(ユーロ・・・オランダ)					
国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.7500	2047/01/15	41	37	6,086
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2026/07/15	91	89	14,411
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	4.0000	2037/01/15	69	74	12,075
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/07/15	19	16	2,675
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.5000	2030/01/15	20	19	3,222
	(ユーロ・・・ベルギー)					
国債証券	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.0000	2026/06/22	38	37	6,057
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.9000	2029/06/22	95	88	14,308
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.4500	2037/06/22	91	72	11,742
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.1500	2066/06/22	39	24	3,994
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	3.0000	2033/06/22	20	19	3,189
	(ユーロ・・・フランス)					
国債証券	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.5000	2050/05/25	132	79	12,849
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2000	2035/05/25	200	193	31,360
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.5000	2041/04/25	22	23	3,825
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2026/02/25	134	131	21,252
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2053/05/25	30	13	2,182
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2045/05/25	120	108	17,507
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	2.7500	2029/02/25	350	350	56,719
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.7500	2035/04/25	14	15	2,495
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	2.7500	2030/02/25	500	496	80,418
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.5000	2033/11/25	20	20	3,259
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.2500	2036/05/25	45	35	5,705
	(ユーロ・・・ドイツ)					
国債証券	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.2500	2048/08/15	198	136	22,054
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2046/08/15	54	48	7,834
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2035/02/15	60	58	9,399
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.8000	2053/08/15	180	133	21,681
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	4.2500	2039/07/04	2	2	366
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.4000	2030/04/18	40	39	6,441
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2054/08/15	50	43	7,021
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	30	13	2,215
	(ユーロ・・・ポルトガル)					
国債証券	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT	3.6250	2054/06/12	20	18	2,992
	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT	2.8750	2034/10/20	30	28	4,687
	(ユーロ・・・スペイン)					
国債証券	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.5500	2033/10/31	10	10	1,644
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.9000	2046/10/31	6	5	814
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.8000	2026/05/31	133	133	21,679

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
国債証券	(ユーロ・・・スペイン)	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/07/30	50	48	7,796
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.5500	2032/10/31	12	11	1,859
	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.1500	2035/04/30	200	194	31,416
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/04/30	205	198	32,124
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.8500	2035/07/30	20	17	2,777
	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2066/07/30	45	37	6,147
	SPAIN GOVERNMENT BOND	4.2000	2037/01/31	85	89	14,503
	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2034/10/31	75	74	12,132
国債証券	(ユーロ・・・イタリア)					
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2049/09/01	36	32	5,251
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2034/08/01	82	89	14,511
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.5000	2053/10/01	10	9	1,587
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2040/09/01	53	57	9,242
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.2500	2026/12/01	164	161	26,097
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.7000	2051/09/01	30	17	2,805
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.3500	2029/07/01	130	131	21,355
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.6000	2025/09/29	9	9	1,466
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.6500	2035/08/01	350	340	55,159
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0500	2027/08/01	154	152	24,713
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	0.6000	2031/08/01	48	40	6,549
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.0000	2029/08/01	85	85	13,815
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.7000	2047/03/01	55	41	6,735
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.3500	2033/11/01	40	41	6,767
国債証券	(ユーロ・・・フィンランド)					
	FINLAND GOVERNMENT BOND	0.5000	2028/09/15	48	44	7,251
	FINLAND GOVERNMENT BOND	2.6250	2042/07/04	20	17	2,865
	FINLAND GOVERNMENT BOND	0.1250	2052/04/15	10	4	669
国債証券	(ユーロ・・・オーストリア)					
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.7500	2026/10/20	62	60	9,799
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	2.9000	2033/02/20	20	19	3,203
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	2.5000	2029/10/20	48	47	7,720
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1.8500	2049/05/23	60	43	7,062
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/02/20	13	11	1,843
小 計		—	—	5,552	5,146	833,183
合 計		—	—	—	—	2,230,665

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 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		百万円	百万円
	長期国債	-	138
外国	US 5YR NOTE (CBT) JUN 25	192	-
	US 2YR NOTE (CBT) JUN 25	461	-
	US 10YR NOTE FUTURE JUN 25	32	-
	US LONG BOND FUTURE JUN 25	34	-
	US ULTRA BOND (CBT) FUTURE JUN 25	145	-
	AUST 10YR BOND FUTURE JUN 25	10	-
	AUST 3YR BOND FUTURE JUN 25	10	-
	EURO-SCHATZ FUTURE JUN 25	-	17
	EURO-BTP FUTURE JUN 25	56	-
	EURO-OAT FUTURE JUN 25	39	-
	EURO-BOBL FUTURE JUN 25	-	170
	EURO-BUND FUTURE JUN 25	-	123
	EURO-BUXL 30Y BND JUN 25	-	75
	FED FUND 30DAY MAR 25	-	59

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

(3) スワップ・先渡取引

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 △68

(注) 単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称
PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引48件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、決済日、取引の相手方の名称、約定通貨、受渡通貨、約定金額(約定通貨)、約定金額(受渡通貨)、取引価格(レート)に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	2,675,399	90.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	279,356	9.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,954,755	100.0

- (注1) 当期末における外貨建資産(2,258,484千円)の投資信託財産総額(2,954,755千円)に対する比率は、76.4%です。
- (注2) 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により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=148.84円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.22円、1シンガポール・ドル=111.64円、1ニュージーランド・ドル=85.61円、1英国・ポンド=192.48円、1イスラエル・シェケル=40.82円、1スイス・フラン=168.26円、1デンマーク・クローネ=21.70円、1ノルウェー・クローネ=14.00円、1スウェーデン・クローナ=14.70円、1メキシコ・ペソ=7.47円、1チェコ・コルナ=6.47円、100韓国・ウォン=10.27円、1オフショア・人民元=20.58円、1マレーシア・リングgit=33.50円、1南アフリカ・ランド=8.17円、1ポーランド・ズロチ=38.68円、1ユーロ=161.89円です。
- (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,212,752,123円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	84,150,906
公 社 債(評価額)	2,675,399,010
未 収 入 金	8,414,721,694
未 収 利 息	14,348,782
前 払 費 用	4,413,082
差 入 委 託 証 拠 金	19,718,649
(B) 負 債	8,507,435,452
未 払 金	8,506,013,834
未 払 解 約 金	1,311,618
そ の 他 未 払 費 用	110,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,705,316,671
元 本	1,199,655,814
次 期 繰 越 損 益 金	1,505,660,857
(D) 受 益 権 総 口 数	1,199,655,814口
1万口当り基準価額(C/D)	22,551円

<注記事項>

期首元本額	1,324,466,089円
期中追加設定元本額	57,400,360円
期中一部解約元本額	182,210,635円

期末における元本の内訳

ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)	527,877,784円
JDFワールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジなし)	671,778,030円

合計 1,199,655,814円

■損益の状況

自2024年 3月16日 至2025年 3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	78,945,173円
受 取 利 息	78,821,494
そ の 他 収 益 金	123,679
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 15,787,366
売 買 益	421,390,145
売 買 損	△ 437,177,511
(C) 先 物 取 引 等 損 益	2,983,081
取 引 益	121,957,531
取 引 損	△ 118,974,450
(D) そ の 他 費 用	△ 1,285,158
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	64,855,730
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,598,696,049
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 231,568,816
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	73,677,894
(I) 合 計(E+F+G+H)	1,505,660,857
次 期 繰 越 損 益 金(I)	1,505,660,857

- (注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益及び先物取引等損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。

ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)

◇基準価額の推移

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス(円ヘッジ円ベース)		株 組 比 率	式 入 等	公 社 組 入 比 率	債 券 先 物 組 入 比 率	金 利 先 物 組 入 比 率	純 資 産
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率						
	円	%		%		%	%	%	%	百万円
23期(2021年 3月15日)	16,259	0.6	400.26	△ 1.0	—	—	97.9	14.6	△53.4	6,177
24期(2022年 3月15日)	15,601	△ 4.0	384.90	△ 3.8	—	—	97.1	7.7	△ 2.6	5,653
25期(2023年 3月15日)	13,967	△10.5	344.53	△10.5	—	—	96.8	7.7	2.4	4,565
26期(2024年 3月15日)	13,600	△ 2.6	333.74	△ 3.1	—	—	93.6	19.2	△ 0.2	4,056
27期(2025年 3月17日)	13,348	△ 1.9	327.18	△ 2.0	—	—	97.5	15.3	△ 3.1	3,853

(注1) 基準価額は1万口当り。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		(ベンチマーク) F T S E 世界 国 債 インデックス(円ヘッジ円ベース)		株 組 比 率	式 入 等	公 社 組 入 比 率	債 券 先 物 組 入 比 率	金 利 先 物 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率					
(期 首) 2024年 3月15日	円 13,600	% —	333.74	% —	—	—	% 93.6	% 19.2	% △0.2
3 月末	13,668	0.5	335.42	0.5	—	—	96.0	16.5	△0.3
4 月末	13,401	△1.5	328.82	△1.5	—	—	96.6	17.4	△3.5
5 月末	13,351	△1.8	327.63	△1.8	—	—	98.2	6.9	△3.5
6 月末	13,468	△1.0	330.32	△1.0	—	—	98.8	7.1	△2.0
7 月末	13,589	△0.1	333.18	△0.2	—	—	91.4	6.6	△1.5
8 月末	13,701	0.7	336.17	0.7	—	—	95.9	1.1	△1.4
9 月末	13,795	1.4	338.42	1.4	—	—	95.1	15.7	△1.4
10月末	13,544	△0.4	331.37	△0.7	—	—	101.7	4.3	△1.5
11月末	13,613	0.1	333.26	△0.1	—	—	96.0	2.9	△1.5
12月末	13,429	△1.3	328.73	△1.5	—	—	101.6	7.1	△2.0
2025年 1 月末	13,429	△1.3	329.10	△1.4	—	—	93.6	18.2	△1.6
2 月末	13,499	△0.7	330.94	△0.8	—	—	96.4	9.2	△3.0
(期 末) 2025年 3月17日	13,348	△1.9	327.18	△2.0	—	—	97.5	15.3	△3.1

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債は含まれていません。

(注4) 先物組入比率＝買建比率－売建比率。

(注5) F T S E 世界国債インデックスとは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

◇ファンド状況

■1万口当りの費用明細

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	4円 (4)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	-
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (4) (1)
合 計	9

(注1) 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、下記の簡便法により算出した結果です。

(a) 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

(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数

(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◇運用内容

■売買及び取引の状況(2024年 3月16日から2025年 3月17日まで)

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
			千円	千円
国	内	国 債 証 券	1,030,145	876,609
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米・ドル 25,239	千米・ドル 25,759 (640)
		特 殊 債 券	7,644	(7,104 94)
		社 債 証 券	3,884	(5,345 115)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 3,393	千カナダ・ドル 3,221 (220)
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 124	千オーストラリア・ドル 23
		特 殊 債 券	574	385
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英国・ポンド 4,433	千英国・ポンド 4,200 (195)
国	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 1,710	千メキシコ・ペソ 12,581 (2,000)
	イ ン ド ネ シ ア	国 債 証 券	千インドネシア・ルピア 6,076,058	千インドネシア・ルピア 6,146,113
	チ ェ コ	国 債 証 券	千チェコ・コルナ 2,792	千チェコ・コルナ 2,842
	韓 国	国 債 証 券	千韓国・ウォン 935,771	千韓国・ウォン -
	中 国	国 債 証 券	千オフショア・人民元 12,770	千オフショア・人民元 9,371
	マ レ ー シ ア	国 債 証 券	千マレーシア・リンギット 610	千マレーシア・リンギット -

				買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	千ユーロ 1,376	千ユーロ 1,237
		オ ラ ン ダ	国 債 証 券	210	224
			社 債 証 券	689	798
		ベ ル ギ ー	国 債 証 券	64	123
		ル ク セ ン ブ ル グ	特 殊 債 証 券	780	786
		フ ラ ン ス	国 債 証 券	4,616	(3,429 617)
			社 債 証 券	298	401
		ド イ ツ	国 債 証 券	2,636	(1,836 133)
			特 殊 債 証 券	72	71
			社 債 証 券	253	321
		ポ ル ト ガ ル	国 債 証 券	110	—
		ス ペ イ ン	国 債 証 券	3,305	(2,916 189)
		イ タ リ ア	国 債 証 券	1,160	809
		フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	—	(— 170)
		オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	—	(7 50)
		そ の 他	特 殊 債 証 券	1,247	1,252
			社 債 証 券	5,238	6,276
	国 債	ユ ー ロ 通 貨 計	国 債 証 券	13,480	(10,585 1,159)
			特 殊 債 証 券	2,100	2,110
			社 債 証 券	6,479	7,797

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 公社債券には新株予約権付社債は含まれていません。

(注3) ()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4) ユーロの国名は発行国です。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	債 券 先 物 取 引	百万円 138	百万円 138	百万円 709	百万円 565
	債 券 先 物 取 引	36,296	35,544	33,847	33,034
外国	そ の 他 先 物 取 引	999	1,232	677	800

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(3) スワップ・先渡取引

種 類	期
	当 期
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 △116

(注) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄(2024年 3月16日から2025年 3月17日まで)
公社債

当			期		
買		付	売		付
銘	柄	金 額	銘	柄	金 額
		千円			千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.5% 2026/03/31		1,068,493	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.5% 2026/03/31		1,048,445
UNITED KINGDOM GILT 0.125% 2026/01/30		570,571	UNITED KINGDOM GILT 0.125% 2026/01/30		573,132
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2027/01/31		564,697	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.375% 2026/07/31		493,233
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.375% 2026/07/31		493,533	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2027/01/31		455,350
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2026/10/31		430,072	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.125% 2026/10/31		421,950
364 10年国債		323,894	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.25% 2025/12/31		292,346
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 2030/02/25		277,013	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.625% 2026/06/30		213,703
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4.625% 2026/06/30		217,518	TSY INFL IX N/B 2.125% 2029/04/15		202,638
TSY INFL IX N/B 2.125% 2029/04/15		205,311	364 10年国債		185,416
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 4% 2029/07/31		162,987	372 10年国債		175,489

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産の明細

(1) 公社債

(A) 種類別開示

① 国内(邦貨建)公社債

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	603,650	534,833	13.9	－	11.2	1.0	1.6
合 計	603,650	534,833	13.9	－	11.2	1.0	1.6

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

② 外国(外貨建)公社債

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 6,482	千米・ドル 6,213	千円 924,890	% 24.0	% －	% 12.7	% 5.9	% 5.3
カ ナ ダ		千カナダ・ドル 635	千カナダ・ドル 610	63,221	1.6	－	1.0	0.2	0.4
オーストラリア		千オーストラリア・ドル 360	千オーストラリア・ドル 333	31,392	0.8	－	0.8	－	－
シンガポール		千シンガポール・ドル 193	千シンガポール・ドル 193	21,584	0.6	－	0.1	0.1	0.3
イギリス		千英国・ポンド 1,199	千英国・ポンド 996	191,742	5.0	－	3.5	1.3	0.2
デンマーク		千デンマーク・クローネ 535	千デンマーク・クローネ 546	11,849	0.3	－	0.1	0.2	－
ノルウェー		千ノルウェー・クローネ 560	千ノルウェー・クローネ 538	7,532	0.2	－	－	－	0.2
スウェーデン		千スウェーデン・クローナ 1,000	千スウェーデン・クローナ 952	14,007	0.4	－	－	0.4	－
メキシコ		千メキシコ・ペソ 3,550	千メキシコ・ペソ 3,346	25,020	0.6	－	0.3	0.4	－
韓国		千韓国・ウォン 921,670	千韓国・ウォン 924,841	94,981	2.5	－	－	－	2.5
中国		千オフショア・人民元 17,900	千オフショア・人民元 18,968	390,442	10.1	－	5.3	3.5	1.4
マレーシア		千マレーシア・リンギット 610	千マレーシア・リンギット 613	20,565	0.5	－	0.2	0.3	－
ポーランド		千ポーランド・ズロチ 680	千ポーランド・ズロチ 649	25,134	0.7	－	－	0.4	0.3
ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ						
	アイルランド	287	255	41,439	1.1	－	0.8	0.2	－
	オランダ	392	359	58,261	1.5	－	0.7	－	0.8
	ベルギー	353	288	46,644	1.2	－	0.8	0.5	－
	フランス	2,398	2,264	366,637	9.5	－	3.4	5.6	0.5
	ドイツ	2,240	1,974	319,685	8.3	－	5.0	1.0	2.3
	ポルトガル	110	105	17,150	0.4	－	0.2	0.2	－
	スペイン	1,298	1,263	204,487	5.3	－	3.2	2.1	－
	イタリア	1,886	1,769	286,392	7.4	－	5.0	1.5	0.9
ロ	フィンランド	105	86	14,003	0.4	－	0.2	0.2	－
	オーストリア	315	267	43,310	1.1	－	0.4	0.2	0.5
小 計		9,384	8,635	1,398,012	36.3	－	19.8	11.6	4.9
合 計		－	－	3,220,377	83.6	－	43.8	24.3	15.5

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

(B) 詳細開示(個別銘柄別)

① 国内(邦貨建)公社債

銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額
(国債証券)	%		千円	千円
146 5年国債	0.1000	2025/12/20	10,500	10,464
462 2年国債	0.4000	2026/07/01	21,050	20,971
469 2年国債	0.7000	2027/02/01	30,750	30,695
99 20年国債	2.1000	2027/12/20	15,700	16,226
353 10年国債	0.1000	2028/12/20	13,800	13,347
354 10年国債	0.1000	2029/03/20	6,250	6,024
174 5年国債	0.7000	2029/09/20	4,100	4,032
364 10年国債	0.1000	2031/09/20	144,300	134,633
130 20年国債	1.8000	2031/09/20	800	831
371 10年国債	0.4000	2033/06/20	6,000	5,568
373 10年国債	0.6000	2033/12/20	43,950	41,126
376 10年国債	0.9000	2034/09/20	19,500	18,533
156 20年国債	0.4000	2036/03/20	15,950	13,988
157 20年国債	0.2000	2036/06/20	21,300	18,143
158 20年国債	0.5000	2036/09/20	13,500	11,849
159 20年国債	0.6000	2036/12/20	3,600	3,180
160 20年国債	0.7000	2037/03/20	7,800	6,939
163 20年国債	0.6000	2037/12/20	3,400	2,941
164 20年国債	0.5000	2038/03/20	1,800	1,528
165 20年国債	0.5000	2038/06/20	3,400	2,870
166 20年国債	0.7000	2038/09/20	7,700	6,645
167 20年国債	0.5000	2038/12/20	2,650	2,211
168 20年国債	0.4000	2039/03/20	10,300	8,418
169 20年国債	0.3000	2039/06/20	23,300	18,636
32 30年国債	2.3000	2040/03/20	500	521
175 20年国債	0.5000	2040/12/20	15,900	12,640
179 20年国債	0.5000	2041/12/20	43,150	33,471
37 30年国債	1.9000	2042/09/20	4,800	4,638
44 30年国債	1.7000	2044/09/20	7,900	7,242
54 30年国債	0.8000	2047/03/20	29,800	21,953
55 30年国債	0.8000	2047/06/20	2,300	1,685
56 30年国債	0.8000	2047/09/20	3,000	2,186
57 30年国債	0.8000	2047/12/20	11,000	7,975
58 30年国債	0.8000	2048/03/20	1,150	829
59 30年国債	0.7000	2048/06/20	3,400	2,380
60 30年国債	0.9000	2048/09/20	3,400	2,491
63 30年国債	0.4000	2049/06/20	6,650	4,201
65 30年国債	0.4000	2049/12/20	2,800	1,747
80 30年国債	1.8000	2053/09/20	11,000	9,390
81 30年国債	1.6000	2053/12/20	18,400	14,929
85 30年国債	2.3000	2054/12/20	7,100	6,736
小 計	—	—	603,650	534,833
合 計	—	—	603,650	534,833

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

② 外国(外貨建)公社債

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	(アメリカ)	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
国債証券	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2026/11/30	50	50	7,465
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.3750	2029/12/31	90	91	13,553
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2034/11/15	130	129	19,246
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.0000	2029/07/31	390	388	57,845
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	3.6250	2028/05/31	206	203	30,281
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2025/12/31	2	2	297
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.7500	2041/08/15	1	0	99
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.5000	2027/08/31	262	240	35,812
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.3750	2034/05/15	88	88	13,165
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2054/02/15	20	18	2,785
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.6250	2044/11/15	100	99	14,793
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.1250	2028/02/29	60	55	8,214
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.2500	2030/01/31	60	60	8,988
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.1250	2027/01/31	730	731	108,814
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.1250	2032/11/15	60	59	8,870
特殊債券	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.6250	2055/02/15	40	40	5,956
	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	4.6250	2035/02/15	100	102	15,251
	BBCMS 2019-C3 A4	3.5830	2052/05/15	77	73	10,915
	CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	2.8687	2056/08/10	100	91	13,552
	UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3952	2052/09/15	65	57	8,515
	BANK 2019-BNK21	2.8510	2052/10/15	90	81	12,091
	CGCMT 2018-C5 AS	4.4080	2051/06/10	40	38	5,753
	MORGAN STANLEY CAPITAL I 2017-HR2	3.8900	2050/12/15	55	52	7,867
	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	2.6980	2030/02/15	90	81	12,153
	MSBAM 2015-C25 B	4.5379	2048/10/15	30	29	4,328
	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-L1	4.7068	2051/10/15	12	11	1,777
	BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.5697	2051/07/15	28	26	3,972
	WFCM 2020-C56 B	3.6685	2053/06/15	12	10	1,572
	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS2	3.7590	2049/05/10	50	48	7,258
	CSAIL 2015-C4 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5525	2048/11/15	52	50	7,457
	CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3290	2052/06/15	136	126	18,812
	COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	4.4439	2048/10/10	36	33	4,955
	BANK 2019-BNK23	3.4550	2052/12/15	57	50	7,444
	CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.9117	2052/12/15	49	43	6,492
	BANK 2021-BNK33	2.8930	2064/05/15	30	25	3,790
	WFCM 2017-C39 B	4.0250	2050/09/15	51	47	7,115
	BANK 2019-BNK16	4.4380	2052/02/15	50	46	6,931
	BBCMS 2019-C3 B	4.0960	2052/05/15	47	43	6,471
	WFCM 2019-C49 C	4.8660	2052/03/15	14	13	1,975
	WFCM 2019-C50 B	4.1920	2052/05/15	47	43	6,507
	COMM 2015-CCRE24 MORTGAGE TRUST	4.3524	2048/08/10	44	43	6,449
	UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C7	4.5761	2050/12/15	40	37	5,550
	WFCM 2015-LC20 B	3.7190	2050/04/15	70	69	10,329
	CSAIL 2019-C15 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4757	2052/03/15	12	11	1,665
	CD 2017-CD3 MORTGAGE TRUST	3.6310	2050/02/10	95	90	13,450

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	(アメリカ)	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
特殊債券	DBJPM 17-C6 MORTGAGE TRUST	3.7920	2050/06/10	33	30	4,500
	CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5939	2052/12/15	31	27	4,147
	JPMCC 2017-JP5 A4	3.4569	2050/03/15	23	23	3,429
社債券	UMBS 30YR (REG A)	6.0000	2025/04/15	563	570	84,854
	JPMORGAN CHASE & CO	4.9120	2033/07/25	20	19	2,936
	PECO ENERGY CO	5.2500	2054/09/15	15	14	2,098
	MORGAN STANLEY	4.6540	2030/10/18	50	49	7,338
	WELLS FARGO & CO	5.2440	2031/01/24	23	23	3,460
	T-MOBILE USA INC	5.8000	2062/09/15	23	22	3,344
	COMM 2015-CCRE25 MORTGAGE TRUST	4.5165	2048/08/10	27	26	3,904
	SLMA 2004-A A3	5.0201	2033/06/15	31	31	4,635
	GOLDMAN SACHS GROUP INC/THE	5.7340	2056/01/28	109	108	16,167
	MSBAM 2016-C28 A4	3.5440	2049/01/15	60	59	8,793
	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS4	3.6450	2049/11/10	60	58	8,637
	CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.4887	2048/11/15	7	7	1,139
	CGCMT 2016-C2 A4	2.8320	2049/08/10	50	48	7,229
	SLMA 2007-A A4A	4.8601	2041/12/16	24	23	3,565
	SLMA 2006-A A5	4.9101	2039/06/15	55	53	7,994
	SLMA 2005-B A4	4.9501	2039/06/15	45	44	6,674
	SLMA 2006-BW A5	4.8201	2039/12/15	25	24	3,648
	MORGAN STANLEY	5.2300	2031/01/15	99	99	14,881
	EQUINIX INC	1.5500	2028/03/15	41	37	5,564
	HAROT 2023-4 A3	5.6700	2028/06/21	32	32	4,818
	HYUNDAI AUTO RECEIVABLES TRUST 2023-C	5.5400	2028/10/16	30	30	4,527
	BROADCOM INC	5.0500	2029/07/12	13	13	1,949
	LAM RESEARCH CORP	3.1250	2060/06/15	20	12	1,840
	HOME DEPOT INC/THE	3.5000	2056/09/15	10	6	1,038
	MORGAN STANLEY	5.5870	2036/01/18	75	76	11,342
	JPMORGAN CHASE & CO	5.5020	2036/01/24	45	45	6,811
	VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.0000	2060/11/20	22	12	1,923
	HCA INC	3.5000	2051/07/15	24	15	2,334
	AMERICAN TOWER CORP	2.3000	2031/09/15	27	22	3,382
	ORACLE CORP	5.2500	2032/02/03	42	42	6,292
	BANK OF AMERICA CORP	5.1620	2031/01/24	22	22	3,299
	AT&T INC	3.6500	2059/09/15	52	35	5,217
	BANK OF AMERICA CORP	3.5590	2027/04/23	96	94	14,104
	BROADCOM INC	4.8000	2034/10/15	13	12	1,877
	ABBVIE INC	3.2000	2029/11/21	29	27	4,045
	BROADCOM INC	4.8000	2028/04/15	13	13	1,940
	JPMORGAN CHASE & CO	2.5250	2041/11/19	19	13	1,941
	RYDER SYSTEM INC	4.9000	2029/12/01	23	22	3,419
	NEXTERA ENERGY CAPITAL HOLDINGS INC	4.8500	2028/02/04	77	77	11,520
	AMAZON.COM INC	2.7000	2060/06/03	34	19	2,914
	NORFOLK SOUTHERN CORP	3.0500	2050/05/15	34	22	3,291
	GLOBAL PAYMENTS INC	2.1500	2027/01/15	27	25	3,833

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
社債券	(アメリカ)	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
	ORACLE CORP	2.8750	2031/03/25	57	50	7,543
	UNION PACIFIC CORP	2.9730	2062/09/16	22	12	1,910
	AMGEN INC	3.3750	2050/02/21	21	14	2,190
	CITIGROUP INC	4.5420	2030/09/19	48	47	7,006
	JPMORGAN CHASE & CO	5.5810	2030/04/22	111	113	16,921
	LOWE'S COS INC	3.6500	2029/04/05	34	32	4,846
	BROADCOM INC	4.1500	2030/11/15	14	13	2,004
	GILEAD SCIENCES INC	2.8000	2050/10/01	26	16	2,425
	GLOBAL PAYMENTS INC	3.2000	2029/08/15	15	13	2,070
	JPMORGAN CHASE & CO	5.5340	2045/11/29	17	16	2,496
	UBER TECHNOLOGIES INC	4.3000	2030/01/15	24	23	3,488
	T-MOBILE USA INC	3.6000	2060/11/15	28	18	2,773
小 計		—	—	6,482	6,213	924,890
国債証券	(カナダ)			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.7500	2030/03/01	40	40	4,147
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	3.0000	2027/02/01	160	161	16,699
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.7500	2053/12/01	17	12	1,256
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2028/06/01	43	42	4,371
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2051/12/01	37	28	2,943
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.7500	2048/12/01	80	72	7,545
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	3.2500	2033/12/01	50	50	5,275
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	3.2500	2034/12/01	110	111	11,571
	CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/06/01	98	90	9,410
小 計		—	—	635	610	63,221
国債証券	(オーストラリア)			千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	3.0000	2047/03/21	10	7	699
	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.5000	2030/05/21	100	93	8,796
	AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2041/05/21	50	38	3,650
特殊債券	NEW SOUTH WALES TREASURY CORP	4.7500	2035/09/20	200	193	18,245
小 計		—	—	360	333	31,392
国債証券	(シンガポール)			千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	
	SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.7500	2046/03/01	43	43	4,808
	SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.8750	2029/07/01	50	50	5,659
	SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.1250	2026/06/01	100	99	11,116
小 計		—	—	193	193	21,584
国債証券	(イギリス)			千英国・ポンド	千英国・ポンド	
	UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2051/07/31	29	12	2,448
	UNITED KINGDOM GILT	4.2500	2036/03/07	1	0	184
	UNITED KINGDOM GILT	3.5000	2045/01/22	85	67	12,969
	UNITED KINGDOM GILT	4.1250	2029/07/22	50	49	9,583
	UNITED KINGDOM GILT	4.3750	2040/01/31	21	19	3,786
	UNITED KINGDOM GILT	0.3750	2026/10/22	43	40	7,822
	UNITED KINGDOM GILT	0.8750	2029/10/22	77	66	12,856
	UNITED KINGDOM GILT	1.5000	2047/07/22	40	20	3,984

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
国債証券	(イギリス)	%		千英国・ポンド	千英国・ポンド	千円
	UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2027/07/22	124	116	22,422
	UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2035/03/07	112	110	21,257
	UNITED KINGDOM GILT	3.7500	2053/10/22	43	33	6,425
	UNITED KINGDOM GILT	4.3750	2030/03/07	20	20	3,863
	UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2042/12/07	1	0	179
	UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2034/09/07	35	34	6,684
	UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2041/10/22	18	10	2,007
	UNITED KINGDOM GILT	1.0000	2032/01/31	179	143	27,674
	UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2044/01/22	321	247	47,592
小 計		—	—	1,199	996	191,742
国債証券	(デンマーク)			千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	
	DENMARK GOVERNMENT BOND	0.5000	2027/11/15	400	384	8,343
	DENMARK GOVERNMENT BOND	4.5000	2039/11/15	135	161	3,505
小 計		—	—	535	546	11,849
国債証券	(ノルウェー)			千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	
	NORWAY GOVERNMENT BOND	1.7500	2027/02/17	560	538	7,532
小 計		—	—	560	538	7,532
国債証券	(スウェーデン)			千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	
	SWEDEN GOVERNMENT BOND	0.7500	2028/05/12	1,000	952	14,007
小 計		—	—	1,000	952	14,007
国債証券	(メキシコ)			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
	MEXICAN BONOS	7.7500	2034/11/23	1,500	1,333	9,968
	MEXICAN BONOS	10.0000	2036/11/20	200	207	1,548
	MEXICAN BONOS	7.5000	2027/06/03	1,000	974	7,285
	MEXICAN BONOS	8.5000	2029/05/31	850	831	6,217
小 計		—	—	3,550	3,346	25,020
国債証券	(韓国)			千韓国・ウォン	千韓国・ウォン	
	KOREA TREASURY BOND	0.0000	2026/09/10	921,670	924,841	94,981
小 計		—	—	921,670	924,841	94,981
国債証券	(中国)			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.7500	2029/06/15	900	939	19,338
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6900	2032/08/15	200	212	4,365
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.8100	2050/09/14	200	266	5,482
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.4400	2027/10/15	900	917	18,887
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6200	2029/09/25	400	416	8,570
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6800	2030/05/21	2,200	2,307	47,504
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.7500	2032/02/17	2,000	2,124	43,723
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.3900	2050/03/16	100	124	2,552
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.5300	2051/10/18	500	639	13,153
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6200	2028/04/15	500	514	10,591
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.8900	2031/11/18	100	106	2,201
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.3900	2026/11/15	1,400	1,418	29,189
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.8000	2029/03/24	400	417	8,592
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.2800	2031/03/25	800	822	16,938

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
国債証券	(中国)	%		千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.1200	2052/10/25	100	120	2,474
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6700	2033/11/25	200	212	4,372
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	700	712	14,675
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.1900	2053/04/15	200	242	5,000
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6000	2032/09/01	1,500	1,580	32,521
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.4800	2027/04/15	1,300	1,322	27,221
	CHINA GOVERNMENT BOND	3.7200	2051/04/12	600	785	16,167
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.8500	2027/06/04	400	410	8,457
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.1800	2026/08/15	300	302	6,222
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.5200	2033/08/25	300	314	6,475
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.4800	2028/09/25	900	924	19,034
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.6900	2026/08/12	800	812	16,725
小 計		—	—	17,900	18,968	390,442
国債証券	(マレーシア)			千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	
	MALAYSIA GOVERNMENT BOND	4.1800	2044/05/16	90	91	3,067
	MALAYSIA GOVERNMENT BOND	3.5190	2028/04/20	360	360	12,072
	MALAYSIA GOVERNMENT BOND	4.0540	2039/04/18	160	161	5,426
小 計		—	—	610	613	20,565
国債証券	(ポーランド)			千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	
	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	0.7500	2025/04/25	290	288	11,164
	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.7500	2029/10/25	120	107	4,142
	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	270	254	9,827
小 計		—	—	680	649	25,134
国債証券	(ユーロ・・・アイルランド)			千ユーロ	千ユーロ	
	IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	5	3	640
	IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	62	58	9,454
	IRELAND GOVERNMENT BOND	1.5000	2050/05/15	5	3	541
	IRELAND GOVERNMENT BOND	3.1500	2055/10/18	165	152	24,667
国債証券	(ユーロ・・・オランダ)					
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2040/01/15	45	30	4,952
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.7500	2047/01/15	55	50	8,165
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2026/07/15	188	183	29,772
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	4.0000	2037/01/15	31	33	5,425
国債証券	(ユーロ・・・ベルギー)					
	NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2031/07/15	73	61	9,945
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.6000	2047/06/22	20	13	2,127
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.9000	2029/06/22	20	18	3,012
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.4500	2037/06/22	177	140	22,714
国債証券	(ユーロ・・・フランス)					
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2027/06/22	17	16	2,660
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.0000	2027/10/22	79	74	12,032
	KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.1500	2066/06/22	40	25	4,096
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.5000	2050/05/25	100	60	9,734
国債証券	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2000	2035/05/25	300	290	47,041

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
国債証券	(ユーロ・・・フランス)	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.0000	2033/05/25	20	19	3,156
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.5000	2041/04/25	194	208	33,738
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2055/05/25	30	25	4,111
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.0000	2060/04/25	50	48	7,887
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2045/05/25	10	9	1,458
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2028/11/25	1	0	151
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2031/11/25	14	11	1,842
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	2.7500	2029/02/25	24	24	3,889
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2052/05/25	50	23	3,738
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2029/11/25	288	252	40,889
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2027/02/25	120	114	18,573
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	2.7500	2030/02/25	904	898	145,397
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.2500	2036/05/25	20	15	2,535
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.5000	2029/05/25	20	18	2,951
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.0000	2027/05/25	144	139	22,633
	FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.0000	2034/11/25	109	104	16,906
国債証券	(ユーロ・・・ドイツ)					
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.2500	2048/08/15	37	25	4,105
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.2000	2034/02/15	342	325	52,689
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2036/05/15	10	7	1,166
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.6000	2033/08/15	46	45	7,348
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.0000	2026/12/10	540	538	87,145
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2046/08/15	31	27	4,497
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2035/02/15	140	135	21,932
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.8000	2053/08/15	289	215	34,811
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.6000	2034/08/15	70	68	11,098
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2054/08/15	80	69	11,233
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2030/08/15	19	16	2,694
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2029/08/15	271	244	39,558
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2031/08/15	236	200	32,469
	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2052/08/15	129	55	8,933
国債証券	(ユーロ・・・ポルトガル)					
	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT	3.6250	2054/06/12	20	18	2,992
	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT	1.9500	2029/06/15	50	48	7,906
	PORTUGAL OBRIGACOES DO TESOURO OT	2.8750	2034/10/20	40	38	6,250
国債証券	(ユーロ・・・スペイン)					
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.9000	2046/10/31	80	67	10,853
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/07/30	75	72	11,694
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.5500	2032/10/31	120	114	18,590
	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.1500	2035/04/30	300	291	47,125
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/04/30	257	248	40,273
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/05/31	160	160	25,972
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.8500	2035/07/30	10	8	1,388
	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2066/07/30	15	12	2,049
	SPAIN GOVERNMENT BOND	4.2000	2037/01/31	73	76	12,455
	SPAIN GOVERNMENT BOND	1.2000	2040/10/31	28	19	3,115
	SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2034/10/31	75	74	12,132
	SPAIN GOVERNMENT BOND	2.7000	2030/01/31	30	29	4,829

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
国債証券	(ユーロ・・・スペイン) SPAIN GOVERNMENT BOND	5.1500 %	2044/10/31	千ユーロ 75	千ユーロ 86	千円 14,004
国債証券	(ユーロ・・・イタリア) ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2049/09/01	30	27	4,375
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2034/07/01	35	35	5,673
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.7500	2044/09/01	33	34	5,564
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.5000	2045/04/30	52	32	5,223
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.0000	2037/02/01	62	61	10,031
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.8000	2028/12/01	3	3	486
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.1000	2026/08/28	140	141	22,899
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.6500	2035/08/01	501	487	78,957
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.3000	2054/10/01	30	28	4,585
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.4500	2050/09/01	20	13	2,237
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	0.6000	2031/08/01	187	157	25,514
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.6000	2026/06/01	67	66	10,762
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.0000	2029/08/01	329	330	53,472
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2039/08/01	6	6	1,051
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.7000	2047/03/01	90	68	11,021
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.3500	2033/11/01	20	20	3,383
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.0000	2035/04/30	70	70	11,481
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8000	2028/08/01	31	32	5,189
	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.2500	2036/09/01	180	151	24,480
国債証券	(ユーロ・・・フィンランド) FINLAND GOVERNMENT BOND	0.5000	2028/09/15	45	41	6,798
	FINLAND GOVERNMENT BOND	0.2500	2040/09/15	30	18	2,981
	FINLAND GOVERNMENT BOND	1.1250	2034/04/15	10	8	1,358
	FINLAND GOVERNMENT BOND	2.6250	2042/07/04	20	17	2,865
国債証券	(ユーロ・・・オーストリア) REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.7500	2026/10/20	125	122	19,757
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2047/02/20	110	76	12,348
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2031/02/20	30	25	4,112
	REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/02/20	50	43	7,091
小 計		—	—	9,384	8,635	1,398,012
合 計		—	—	—	—	3,220,377

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
		百万円	百万円
国内	長期国債	-	138
外 国	US 5YR NOTE (CBT) JUN 25	336	-
	US 2YR NOTE (CBT) JUN 25	769	-
	US 10YR NOTE FUTURE JUN 25	-	181
	US LONG BOND FUTURE JUN 25	86	-
	US 10YR ULTRA FUTURE JUN 25	253	-
	US ULTRA BOND(CBT) FUTURE JUN 25	181	-
	CAD 10YR BOND FUTURE JUN 25	-	25
	SHORT EURO-BTP FU JUN 25	17	-
	EURO-SCHATZ FUTURE JUN 25	-	120
	EURO-BTP FUTURE JUN 25	75	-
	EURO-OAT FUTURE JUN 25	39	-
	EURO-BOBL FUTURE JUN 25	-	321
	EURO-BUND FUTURE JUN 25	-	308
	EURO-BUXL 30Y BND JUN 25	-	75
	FED FUND 30DAY MAR 25	-	118

(注1) 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により、邦貨換算したものです。

(注2) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) スワップ・先渡取引

種 類	取 引 契 約 残 高
	当 期 末 想 定 元 本 額
直 物 為 替 先 渡 取 引	百万円 △122

(注) 単位未満は切捨て。

■特定資産の価格等の調査について

調査を行った者の氏名又は名称

PwC Japan有限責任監査法人

調査の結果及び方法の概要

調査依頼を行った取引は2024年3月16日から2025年3月17日までの間でノンデリバラブルフォワード(以下「NDF」という。)取引34件でした。これらのNDF取引について、「投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号)」第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、取引に係る取得又は譲渡その他の行為の別、約定日、決済日、取引の相手方の名称、約定通貨、受渡通貨、約定金額(約定通貨)、約定金額(受渡通貨)、取引価格(レート)に関して、PwC Japan有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

◇資産状況

■投資信託財産の構成

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 3,755,211	% 89.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	423,160	10.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,178,371	100.0

- (注1) 当期末における外貨建資産(3,262,494千円)の投資信託財産総額(4,178,371千円)に対する比率は、78.1%です。
- (注2) 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により邦貨換算したものです。換算レートは、1米・ドル=148.84円、1カナダ・ドル=103.56円、1オーストラリア・ドル=94.22円、1シンガポール・ドル=111.64円、1英国・ポンド=192.48円、1スイス・フラン=168.26円、1デンマーク・クローネ=21.70円、1ノルウェー・クローネ=14.00円、1スウェーデン・クローナ=14.70円、1メキシコ・ペソ=7.47円、1チェコ・コルナ=6.47円、100韓国・ウォン=10.27円、1オフショア・人民元=20.58円、1マレーシア・リンギット=33.50円、1南アフリカ・ランド=8.17円、1ポーランド・ズロチ=38.68円、1ユーロ=161.89円です。
- (注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 3月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,976,615,717円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	167,516,667
公 社 債(評価額)	3,755,211,582
未 収 入 金	5,990,619,722
未 収 利 息	17,306,629
前 払 費 用	8,179,275
差 入 委 託 証 拠 金	37,781,842
(B) 負 債	6,123,536,391
未 払 金	6,123,426,092
未 払 解 約 金	299
そ の 他 未 払 費 用	110,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	3,853,079,326
元 本	2,886,639,333
次 期 繰 越 損 益 金	966,439,993
(D) 受 益 権 総 口 数	2,886,639,333口
1万口当り基準価額(C/D)	13,348円

<注記事項>

期首元本額	2,982,828,976円
期中追加設定元本額	75,963,886円
期中一部解約元本額	172,153,529円

期末における元本の内訳

ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)	90,983,519円
JDFワールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)	2,795,655,814円

合計	2,886,639,333円
----	----------------

■損益の状況

自2024年 3月16日 至2025年 3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	100,898,551円
受 取 利 息	100,839,809
そ の 他 収 益 金	58,742
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 171,805,033
売 買 益	524,248,356
売 買 損	△ 696,053,389
(C) 先 物 取 引 等 損 益	44,299
取 引 益	170,699,408
取 引 損	△ 170,655,109
(D) そ の 他 費 用	△ 1,412,500
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 72,274,683
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	1,073,716,741
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 61,881,350
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	26,879,285
(I) 合 計(E+F+G+H)	966,439,993
次 期 繰 越 損 益 金(I)	966,439,993

- (注1) 損益の状況の中で有価証券売買損益及び先物取引等損益は、期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で追加信託差損益金とは追加信託の際、追加代金と元本の差額をいいます。
- (注3) 損益の状況の中で解約差損益金とは中途解約の際、解約代金と元本の差額をいいます。