

東京海上セレクション・ 外国債券

第22期 運用報告書（全体版）

（決算日 2023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22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	騰落率	騰落	騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
18期(2019年6月20日)	18,683	0	2.4	458.372	3.6	99.2	11,170
19期(2020年6月22日)	19,685	0	5.4	482.435	5.2	98.7	12,270
20期(2021年6月21日)	20,600	0	4.6	507.141	5.1	99.0	13,250
21期(2022年6月20日)	20,490	0	△0.5	515.570	1.7	99.2	13,557
22期(2023年6月20日)	21,339	0	4.1	538.629	4.5	98.9	14,588

(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		%		%	%
2022年6月20日	20,490		—	515.570	—	99.2
6月末	20,878		1.9	527.332	2.3	99.1
7月末	21,044		2.7	528.619	2.5	99.2
8月末	20,729		1.2	523.319	1.5	99.3
9月末	20,512		0.1	516.025	0.1	99.1
10月末	21,178		3.4	531.092	3.0	99.3
11月末	20,533		0.2	516.243	0.1	99.5
12月末	19,458		△5.0	494.385	△4.1	99.0
2023年1月末	19,756		△3.6	498.367	△3.3	99.0
2月末	19,934		△2.7	503.372	△2.4	99.4
3月末	20,204		△1.4	507.635	△1.5	99.1
4月末	20,321		△0.8	513.970	△0.3	99.2
5月末	20,818		1.6	527.860	2.4	99.5
(期末) 2023年6月20日	21,339		4.1	538.629	4.5	98.9

(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。

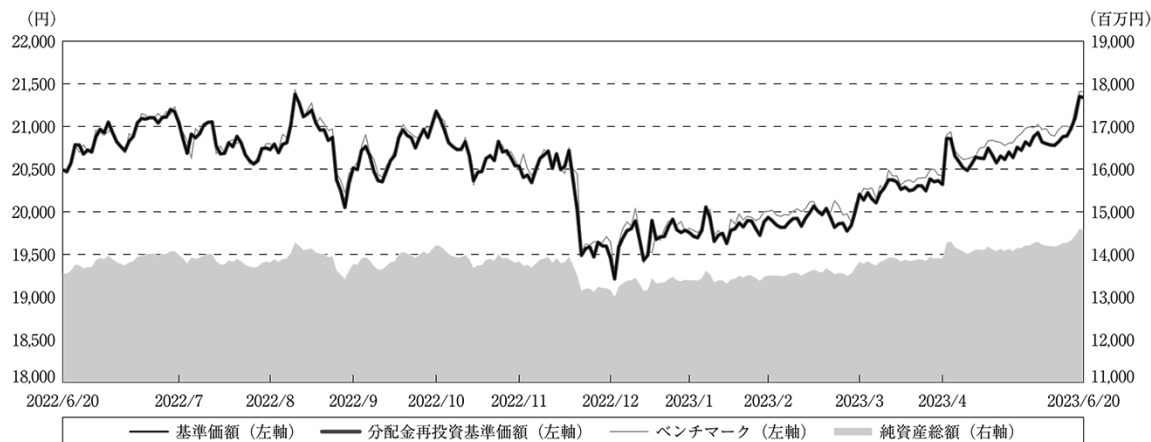
ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

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

(2022年6月21日～2023年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：20,490円

期 末：21,339円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 4.1% (分配金再投資ベース)

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

(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2022年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
- ・内外金利差の拡大による円安の進行

マイナス要因

- ・各国中央銀行の金融引き締め政策による世界的な国債利回りの上昇(債券価格は下落)

■投資環境

【外国債券市場】

米国債利回りは上昇しました。

世界的にインフレの高止まりが懸念されるなか、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅な利上げを継続したことで、米国債利回りは期初から上昇基調で推移しました。期中、雇用統計やCPI（消費者物価指数）に一時落ち着きが見られ、FRBによる金融引き締め継続懸念が後退したことや、米国地方銀行の破綻を受けた金融システム不安の高まりなどから、米国債利回りは低下（債券価格は上昇）基調に転じましたが、前期末対比では上昇して期を終えました。

ドイツ国債利回りは上昇しました。

資源価格の高騰などからインフレが高進するなか、ECB（欧州中央銀行）による金融引き締め政策などを背景に、ドイツ国債利回りは上昇基調で推移しました。期後半に米国地方銀行の破綻をきっかけとした欧米金融機関に対する信用不安の高まりからドイツ国債利回りが低下する局面もありましたが、その後横ばい圏で推移し、前期末対比では上昇して期を終えました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、米国のインフレ率の高まりやFRBの金融引き締め姿勢を受けて米国債利回りが上昇したことによる日米金利差の拡大を背景に、期初から円安米ドル高となりました。期中、FRBによる利上げ継続への懸念が後退したことや、日銀が金融政策決定会合で長期金利の変動許容幅を拡大したことから円高米ドル安となりましたが、期後半は日銀が金融緩和政策を維持したことなどから再度円安米ドル高に転じ、前期末対比では円安米ドル高となり期を終えました。

ユーロ円為替レートは、インフレ率の高止まりやECBによる大幅な利上げの継続などを受けて、円安ユーロ高基調で推移しました。米国のCPIが事前予想を下回ったことなどを背景に世界的に利上げ継続懸念が後退し、円高ユーロ安となる局面もありましたが、ユーロ圏の景気は底堅いとみられたことや、ECB高官による金融引き締めに関する積極的な発言などから、前期末対比では円安ユーロ高の水準で期を終えました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・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、4.1%上昇しました。

<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、銘柄選択を実施することによって、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で柔軟にウェイト調整を行いました。英国はベンチマーク対比オーバーウェイト（ベンチマーク構成比に比べて多く保有）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5.3%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+4.1%となり、ベンチマークの騰落率+4.5%を、0.3%下回りました。

(主な差異要因)

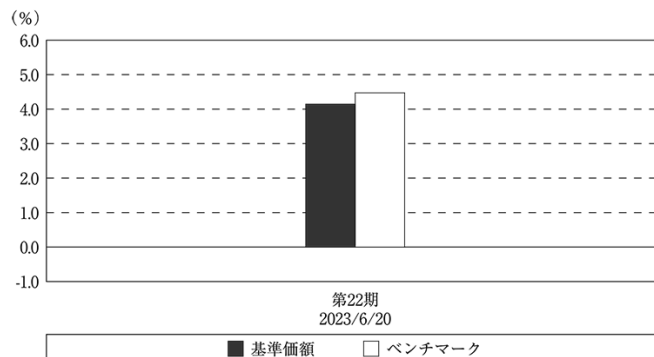
プラス要因

- ・国別配分が奏功したこと

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22期
	2022年6月21日～ 2023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	12,714

(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】

世界的にインフレの高止まりが懸念されているなか、当面は欧米の中央銀行による金融引き締め長期化が見込まれるため、円安米ドル高、円安ユーロ高の圧力がかけやすい市場環境が継続すると考えます。一方、中長期的には世界的な景気後退懸念の高まりや日銀の金融政策修正も意識されることから、円高基調に転じる展開も想定されます。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検討しつつ、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】

インフレ高止まりを背景とした主要国の中央銀行による金融引き締め長期化などには注意が必要であるものの、中長期的には世界的な景気後退懸念の高まりから金利が低下基調となる展開が予想され、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

(2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	234 (112)	1.144 (0.550)	*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)	(112)	(0.550)	*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)	(9)	(0.044)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	5	0.026	(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)	(0.022)	*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
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	*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	239	1.170	
期中の平均基準価額は、20,447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。

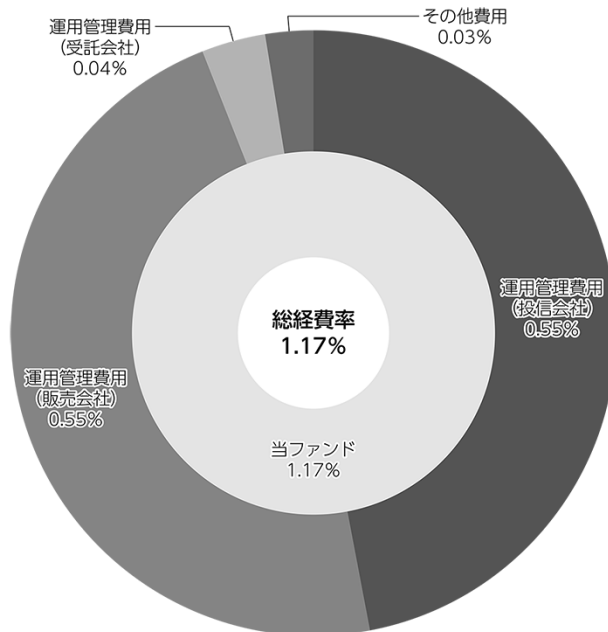
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.17%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2022年6月21日～2023年6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設		定		解		約	
		口	数	金	額	口	数	金	額
			千口		千円		千口		千円
TMA外国債券マザーファンド			816,355		2,062,805		699,585		1,772,886

○利害関係人との取引状況等

(2022年6月21日～2023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

(2023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
			千口		千口	千円
TMA外国債券マザーファンド			5,388,864		5,505,633	14,588,276

○投資信託財産の構成

(2023年6月20日現在)

項	目	当		期		末	
		評	価	額	比	率	
			千円				%
TMA外国債券マザーファンド			14,588,276				99.4
コール・ローン等、その他			90,802				0.6
投資信託財産総額			14,679,078				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(29,594,177千円)の投資信託財産総額(30,157,107千円)に対する比率は98.1%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=142.23円、1カナダドル=107.69円、1メキシコペソ=8.3275円、1ユーロ=155.27円、1英ポンド=182.13円、1ポーランドズロチ=34.9157円、1豪ドル=97.43円、1オフショア元=19.834円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,679,078,904
TMA外国債券マザーファンド(評価額)	14,588,276,610
未収入金	90,802,294
(B) 負債	90,802,294
未払解約金	12,387,226
未払信託報酬	78,169,004
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A-B)	14,588,276,610
元本	6,836,389,776
次期繰越損益金	7,751,886,834
(D) 受益権総口数	6,836,389,776口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,339円

(注) 当ファンドの期首元本額は6,616,651,604円、期中追加設定元本額は1,008,117,719円、期中一部解約元本額は788,379,547円です。

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	741,708,057
売買益	802,950,172
売買損	△ 61,242,115
(B) 信託報酬等	△ 158,320,193
(C) 当期損益金(A+B)	583,387,864
(D) 前期繰越損益金	1,351,442,972
(E) 追加信託差損益金	5,817,055,998
(配当等相当額)	(6,754,388,318)
(売買損益相当額)	(△ 937,332,320)
(F) 計(C+D+E)	7,751,886,834
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	7,751,886,834
追加信託差損益金	5,817,055,998
(配当等相当額)	(6,757,623,994)
(売買損益相当額)	(△ 940,567,996)
分配準備積立金	1,934,830,836

(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)	221,035,511円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	108,549,807円
c. 信託約款に規定する収益調整金	6,757,623,994円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,605,245,518円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	8,692,454,830円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	12,714円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023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(11,205,436千口)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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	109,500	94,560	13,449,371	45.3	—	20.6	24.7	—
カナダ	千カナダドル 4,700	千カナダドル 4,309	464,073	1.6	—	0.6	0.7	0.2
メキシコ	千メキシコペソ 113,000	千メキシコペソ 104,919	873,713	2.9	—	1.2	0.7	1.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,800	14,383	2,233,258	7.5	—	3.2	3.3	1.0
イタリア	19,900	19,579	3,040,087	10.2	—	5.4	4.1	0.8
フランス	18,800	17,385	2,699,499	9.1	—	4.4	4.1	0.6
オランダ	2,200	2,072	321,764	1.1	—	0.7	0.3	—
スペイン	10,400	9,532	1,480,042	5.0	—	1.8	3.1	0.1
ベルギー	2,900	2,900	450,437	1.5	—	0.8	0.7	—
オーストリア	2,200	2,034	315,828	1.1	—	0.2	0.7	0.1
イギリス	千英ポンド 13,500	千英ポンド 11,303	2,058,772	6.9	—	3.1	3.5	0.3
ポーランド	千ポーランドズロチ 2,300	千ポーランドズロチ 2,157	75,347	0.3	—	—	0.3	—
オーストラリア	千豪ドル 9,800	千豪ドル 8,963	873,318	2.9	—	1.2	0.9	0.9
中国	千オフショア元 51,700	千オフショア元 52,213	1,035,610	3.5	—	1.6	1.2	0.7
合 計	—	—	29,371,125	98.9	—	44.9	48.1	5.9

(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、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	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 02/28/26	0.5	600	540	76,904	2026/2/28
T 0 1/2 05/31/27	0.5	1,000	868	123,462	2027/5/31
T 0 1/2 08/31/27	0.5	800	689	98,058	2027/8/31
T 0 1/2 10/31/27	0.5	5,100	4,373	622,007	2027/10/31
T 0 1/4 10/31/25	0.25	3,800	3,439	489,171	2025/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	861	122,573	2028/1/31
T 0 3/4 03/31/26	0.75	1,400	1,269	180,625	2026/3/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,627	231,412	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	1,500	1,352	192,343	2026/5/31
T 0 3/4 08/31/26	0.75	200	179	25,470	2026/8/31
T 0 3/8 01/31/26	0.375	1,500	1,351	192,193	2026/1/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	1,100	940	133,767	2027/9/30
T 0 3/8 11/30/25	0.375	2,100	1,901	270,448	2025/11/30
T 0 5/8 07/31/26	0.625	7,400	6,615	940,920	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,216	599,683	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	2,800	2,404	341,929	2027/12/31
T 0 7/8 06/30/26	0.875	300	271	38,592	2026/6/30
T 0 7/8 09/30/26	0.875	500	449	63,870	2026/9/30
T 1 07/31/28	1.0	5,400	4,653	661,896	2028/7/31
T 1 1/2 01/31/27	1.5	2,400	2,183	310,576	2027/1/31
T 1 1/2 11/30/28	1.5	400	351	49,989	2028/11/30
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,200	2,813	400,128	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,667	237,238	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	300	262	37,372	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,837	261,300	2028/6/30
T 1 1/4 11/30/26	1.25	100	90	12,871	2026/11/30
T 1 1/8 02/29/28	1.125	100	87	12,452	2028/2/29
T 1 1/8 08/15/40	1.125	3,500	2,249	319,995	2040/8/15
T 1 1/8 08/31/28	1.125	600	519	73,864	2028/8/31
T 1 1/8 10/31/26	1.125	200	180	25,683	2026/10/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	4,600	3,235	460,229	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	87	12,424	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,400	936	133,147	2040/11/15
T 1 5/8 09/30/26	1.625	900	827	117,736	2026/9/30
T 1 5/8 11/30/26	1.625	2,000	1,834	260,947	2026/11/30
T 1 7/8 02/15/41	1.875	2,400	1,744	248,120	2041/2/15
T 1 7/8 02/28/27	1.875	300	276	39,295	2027/2/28
T 1 7/8 06/30/26	1.875	700	652	92,778	2026/6/30
T 2 1/2 02/15/45	2.5	2,200	1,702	242,208	2045/2/15
T 2 1/4 05/15/41	2.25	2,300	1,773	252,247	2041/5/15
T 2 11/15/26	2.0	500	464	66,064	2026/11/15
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,700	1,402	199,439	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	400	329	46,833	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	6,500	5,059	719,589	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	4,300	4,071	579,050	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	279	39,745	2029/2/15

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 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,255	178,609	2043/5/15
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	189	26,937	2028/8/15
T 3 1/2 01/31/28	3.5	100	97	13,887	2028/1/31
T 3 1/4 05/15/42	3.25	100	89	12,702	2042/5/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,400	1,221	173,780	2043/2/15
T 3 1/8 08/15/44	3.125	800	693	98,592	2044/8/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	7,300	6,990	994,314	2028/11/15
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	767	109,099	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	3,900	3,662	520,938	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,900	1,789	254,529	2043/8/15
T 3 7/8 02/15/43	3.875	200	195	27,754	2043/2/15
T 4 1/4 10/15/25	4.25	2,700	2,682	381,560	2025/10/15
小 計					13,449,371
(カナダ)					
国債証券					
CAN 0 1/2 09/01/25	0.5	700	642	69,193	2025/9/1
CAN 0 1/4 03/01/26	0.25	800	720	77,545	2026/3/1
CAN 1 09/01/26	1.0	200	182	19,626	2026/9/1
CAN 1 1/2 04/01/25	1.5	300	284	30,588	2025/4/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	100	85	9,237	2031/12/1
CAN 1 1/4 06/01/30	1.25	700	603	65,035	2030/6/1
CAN 2 12/01/51	2.0	300	229	24,722	2051/12/1
CAN 2 3/4 12/01/48	2.75	100	90	9,762	2048/12/1
CAN 3 04/01/26	3.0	100	96	10,434	2026/4/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	300	307	33,094	2045/12/1
CAN 3 1/4 09/01/28	3.25	300	293	31,639	2028/9/1
CAN 3 10/01/25	3.0	300	290	31,294	2025/10/1
CAN 3 3/4 02/01/25	3.75	400	393	42,397	2025/2/1
CANADA 2 3/4 12/01/64	2.75	100	88	9,500	2064/12/1
小 計					464,073
(メキシコ)					
国債証券					
MBONO 10 12/05/24	10.0	23,000	22,817	190,011	2024/12/5
MBONO 5 03/06/25	5.0	13,000	11,937	99,407	2025/3/6
MBONO 5 1/2 03/04/27	5.5	25,000	22,094	183,992	2027/3/4
MBONO 5 3/4 03/05/26	5.75	2,000	1,824	15,193	2026/3/5
MBONO 7 3/4 05/29/31	7.75	1,000	944	7,863	2031/5/29
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	26,000	23,148	192,765	2042/11/13
MBONO 8 09/05/24	8.0	3,000	2,900	24,155	2024/9/5
MBONO 8 1/2 05/31/29	8.5	1,000	990	8,245	2029/5/31
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	19,000	18,262	152,078	2038/11/18
小 計					873,713
(ユーロ...ドイツ)					
国債証券					
BKO 2 1/2 03/13/25	2.5	300	296	46,036	2025/3/13
BKO 2.2 12/12/24	2.2	400	394	61,178	2024/12/12
BKO 2.8 06/12/25	2.8	500	496	77,109	2025/6/12

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ) 国債証券					
DBR 0 05/15/36	—	900	643	99,959	2036/5/15
DBR 0 1/2 02/15/28	0.5	700	636	98,754	2028/2/15
DBR 1 05/15/38	1.0	600	477	74,164	2038/5/15
DBR 1.8 08/15/53	1.8	100	83	12,938	2053/8/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	1,100	1,075	167,000	2044/7/4
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	700	758	117,842	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	1,100	1,268	197,010	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	800	1,023	158,915	2040/7/4
DBR 4.25 07/04/39	4.25	700	841	130,639	2039/7/4
OBL 0 04/10/26	—	2,600	2,399	372,536	2026/4/10
OBL 0 04/11/25	—	800	756	117,423	2025/4/11
OBL 0 04/16/27	—	800	721	112,097	2027/4/16
OBL 0 10/09/26	—	1,000	912	141,663	2026/10/9
OBL 0 10/10/25	—	1,400	1,306	202,870	2025/10/10
OBL 1.3 10/15/27	1.3	100	94	14,669	2027/10/15
OBL 2.2 04/13/28	2.2	200	196	30,446	2028/4/13
(ユーロ…イタリア) 国債証券					
BTPS 0 04/01/26	—	1,000	907	140,829	2026/4/1
BTPS 1 1/4 12/01/26	1.25	1,000	924	143,578	2026/12/1
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	500	456	70,826	2027/4/1
BTPS 1.2 08/15/25	1.2	400	380	59,008	2025/8/15
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	800	768	119,321	2027/12/1
BTPS 2.8 03/01/67	2.8	400	279	43,332	2067/3/1
BTPS 3 1/2 01/15/26	3.5	3,500	3,489	541,814	2026/1/15
BTPS 3 1/4 03/01/38	3.25	400	353	54,940	2038/3/1
BTPS 3.1 03/01/40	3.1	900	768	119,256	2040/3/1
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	600	553	85,988	2035/3/1
BTPS 3.4 03/28/25	3.4	1,500	1,496	232,292	2025/3/28
BTPS 3.4 04/01/28	3.4	300	296	46,077	2028/4/1
BTPS 3.7 06/15/30	3.7	300	297	46,171	2030/6/15
BTPS 3.8 04/15/26	3.8	600	602	93,534	2026/4/15
BTPS 3.8 08/01/28	3.8	500	503	78,124	2028/8/1
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	600	549	85,373	2049/9/1
BTPS 3.85 12/15/29	3.85	100	100	15,575	2029/12/15
BTPS 4 02/01/37	4.0	200	195	30,277	2037/2/1
BTPS 4 04/30/35	4.0	400	395	61,480	2035/4/30
BTPS 4 1/2 10/01/53	4.5	200	199	31,044	2053/10/1
BTPS 4 10/30/31	4.0	400	403	62,611	2031/10/30
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	800	836	129,892	2044/9/1
BTPS 4.35 11/01/33	4.35	1,000	1,022	158,732	2033/11/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	400	400	62,201	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	1,000	1,074	166,853	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	1,000	1,074	166,853	2039/8/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	1,100	1,250	194,093	2033/2/1
(ユーロ…フランス) 国債証券					
FRTR 0 02/25/26	—	2,600	2,395	371,991	2026/2/25

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	債 額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…フランス) 国債証券					
FRTR 0 02/25/27	—	1,600	1,435	222,942	2027/2/25
FRTR 0 03/25/25	—	600	566	88,028	2025/3/25
FRTR 0 1/2 05/25/25	0.5	600	569	88,469	2025/5/25
FRTR 0 1/2 05/25/26	0.5	400	372	57,782	2026/5/25
FRTR 0 1/2 05/25/40	0.5	800	509	79,138	2040/5/25
FRTR 0 1/4 11/25/26	0.25	100	91	14,152	2026/11/25
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,200	1,086	168,623	2028/2/25
FRTR 1 05/25/27	1.0	1,000	927	144,005	2027/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/34	1.25	1,500	1,244	193,171	2034/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/36	1.25	1,600	1,280	198,820	2036/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/38	1.25	1,300	989	153,628	2038/5/25
FRTR 1 3/4 06/25/39	1.75	100	82	12,747	2039/6/25
FRTR 2 1/2 05/25/43	2.5	200	174	27,100	2043/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	1,300	1,276	198,217	2026/9/24
FRTR 3 05/25/54	3.0	200	182	28,411	2054/5/25
FRTR 3 1/2 04/25/26	3.5	200	202	31,439	2026/4/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	600	667	103,605	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	674	104,760	2060/4/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,000	1,154	179,305	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,300	1,501	233,158	2041/4/25
(ユーロ…オランダ) 国債証券					
NETHER 0 01/15/26	—	400	370	57,480	2026/1/15
NETHER 0 01/15/27	—	300	270	42,048	2027/1/15
NETHER 0 01/15/38	—	200	131	20,365	2038/1/15
NETHER 0 1/2 01/15/40	0.5	200	137	21,284	2040/1/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	180	28,052	2028/7/15
NETHER 2 01/15/54	2.0	100	83	12,975	2054/1/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	451	70,157	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	400	446	69,399	2037/1/15
(ユーロ…スペイン) 国債証券					
SPGB 0 01/31/26	—	1,300	1,195	185,642	2026/1/31
SPGB 0 01/31/27	—	2,900	2,582	400,931	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	700	606	94,097	2028/1/31
SPGB 0 05/31/25	—	300	281	43,641	2025/5/31
SPGB 0.85 07/30/37	0.85	1,100	761	118,259	2037/7/30
SPGB 1.85 07/30/35	1.85	700	582	90,483	2035/7/30
SPGB 2.8 05/31/26	2.8	1,500	1,476	229,318	2026/5/31
SPGB 3.15 04/30/33	3.15	200	196	30,448	2033/4/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	200	187	29,159	2043/7/30
SPGB 3.9 07/30/39	3.9	200	203	31,522	2039/7/30
SPGB 4.2 01/31/37	4.2	100	105	16,399	2037/1/31
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	669	103,884	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	600	684	106,251	2040/7/30
(ユーロ…ベルギー) 国債証券					
BGB 0.8 06/22/25	0.8	100	94	14,718	2025/6/22

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	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 0.8 06/22/27	0.8	700	645	100,151	2027/6/22
BGB 1 06/22/26	1.0	600	565	87,833	2026/6/22
BGB 2 3/4 04/22/39	2.75	100	91	14,264	2039/4/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	100	72	11,204	2066/6/22
BGB 3 06/22/34	3.0	200	197	30,631	2034/6/22
BGB 3.3 06/22/54	3.3	100	95	14,758	2054/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	553	86,004	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	585	90,871	2035/3/28
(ユーロ…オーストリア) 国債証券					
RAGB 0 04/20/25	—	300	282	43,915	2025/4/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	700	636	98,890	2027/4/20
RAGB 0 3/4 02/20/28	0.75	300	270	42,018	2028/2/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	400	371	57,611	2026/10/20
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	139	21,622	2117/9/20
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	113	17,570	2062/1/26
RAGB 4.15 03/37	4.15	200	220	34,199	2037/3/15
ユ ー ロ 計				10,540,919	
(イギリス) 国債証券		千英ポンド	千英ポンド		
UKT 0 1/2 01/31/29	0.5	200	158	28,914	2029/1/31
UKT 0 1/2 10/22/61	0.5	700	207	37,877	2061/10/22
UKT 0 1/4 01/31/25	0.25	300	277	50,491	2025/1/31
UKT 0 1/8 01/31/28	0.125	300	243	44,268	2028/1/31
UKT 0 3/8 10/22/26	0.375	2,000	1,716	312,535	2026/10/22
UKT 1 04/22/24	1.0	300	289	52,797	2024/4/22
UKT 1 1/8 10/22/2073	1.125	300	110	20,161	2073/10/22
UKT 1 3/4 09/07/37	1.75	900	634	115,561	2037/9/7
UKT 1 5/8 10/22/71	1.625	600	283	51,562	2071/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	500	324	59,128	2065/7/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	500	419	76,439	2068/7/22
UKT 3 1/2 10/22/25	3.5	2,200	2,108	384,017	2025/10/22
UKT 3 3/4 01/29/38	3.75	500	453	82,668	2038/1/29
UKT 4 1/2 12/07/42	4.5	400	394	71,934	2042/12/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	900	864	157,409	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/27	4.25	200	195	35,602	2027/12/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	700	670	122,123	2040/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	1,500	1,451	264,288	2027/1/29
UKT 4 10/22/63	4.0	100	92	16,925	2063/10/22
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	400	406	74,061	2038/12/7
小 計				2,058,772	
(ポーランド) 国債証券		千ポンド	千ポンド		
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,157	75,347	2025/7/25
小 計				75,347	
(オーストラリア) 国債証券		千豪ドル	千豪ドル		
ACGB 0 1/2 09/21/26	0.5	1,600	1,431	139,484	2026/9/21

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	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 0 1/4 11/21/24	0.25	1,600	1,512	147,366	2024/11/21
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	1,200	994	96,853	2031/6/21
ACGB 1 12/21/30	1.0	400	324	31,584	2030/12/21
ACGB 2 1/2 05/21/30	2.5	1,000	909	88,651	2030/5/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	600	487	47,541	2041/5/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	400	380	37,079	2027/11/21
ACGB 3 1/2 12/21/34	3.5	500	476	46,409	2034/12/21
ACGB 3 1/4 04/21/25	3.25	1,100	1,081	105,329	2025/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	500	439	42,849	2039/6/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	900	925	90,168	2027/4/21
小 計				873,318	
(中国) 国債証券		千円	千円		
CGB 1.99 09/15/24	1.99	1,300	1,298	25,762	2024/9/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,100	1,101	21,846	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,309	25,978	2029/6/15
CGB 2.18 06/25/24	2.18	600	600	11,913	2024/6/25
CGB 2.18 08/25/25	2.18	1,900	1,895	37,602	2025/8/25
CGB 2.24 05/25/25	2.24	1,500	1,499	29,744	2025/5/25
CGB 2.26 02/24/25	2.26	100	100	1,984	2025/2/24
CGB 2.28 11/25/25	2.28	1,900	1,900	37,691	2025/11/25
CGB 2.29 12/25/24	2.29	2,200	2,206	43,754	2024/12/25
CGB 2.35 03/15/25	2.35	3,200	3,208	63,631	2025/3/15
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	897	17,806	2027/1/20
CGB 2.44 10/15/27	2.44	3,600	3,591	71,230	2027/10/15
CGB 2.46 02/15/26	2.46	3,700	3,717	73,727	2026/2/15
CGB 2.47 09/02/24	2.47	400	401	7,968	2024/9/2
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	900	17,869	2027/4/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,500	1,480	29,365	2032/9/1
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	997	19,793	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,200	1,207	23,941	2028/1/15
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	399	7,927	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	605	12,014	2026/8/12
CGB 2.69 08/15/32	2.69	400	397	7,891	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,102	21,864	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	5,200	5,234	103,825	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	606	12,038	2029/3/24
CGB 2.8 03/25/30	2.8	900	907	17,999	2030/3/25
CGB 2.8 11/15/32	2.8	1,300	1,306	25,911	2032/11/15
CGB 2.88 02/25/33	2.88	1,500	1,520	30,148	2033/2/25
CGB 2.89 11/18/31	2.89	600	607	12,041	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	407	8,081	2028/10/14
CGB 2.94 10/17/24	2.94	800	809	16,057	2024/10/17
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	308	6,122	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,040	20,634	2028/11/22
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	204	4,064	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	511	10,152	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	%	千円	千円	千円	
CGB 3.03 03/11/26	3.03	800	815	16,177	2026/3/11
CGB 3.12 10/25/52	3.12	1,900	1,916	38,009	2052/10/25
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	410	8,138	2026/12/5
CGB 3.19 04/15/53	3.19	300	307	6,100	2053/4/15
CGB 3.22 12/06/25	3.22	500	512	10,157	2025/12/6
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	628	12,467	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	828	16,431	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	627	12,451	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	600	643	12,766	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	332	6,587	2051/4/12

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	%	千円	千円	千円	
CGB 3.86 07/22/49	3.86	800	904	17,937	2049/7/22
小 計				1,035,610	
合 計				29,371,125	

(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22期（決算日 2023年3月20日）

（計算期間 2022年3月23日～2023年3月20日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
	騰 落	率	騰 落	率			
	円	%		%	%		百万円
18期(2019年3月20日)	22,168	4.0	457,322	3.7	98.9		20,234
19期(2020年3月23日)	23,076	4.1	478,679	4.7	99.0		21,536
20期(2021年3月22日)	24,507	6.2	498,382	4.1	99.1		25,099
21期(2022年3月22日)	24,773	1.1	502,797	0.9	99.1		26,400
22期(2023年3月20日)	24,817	0.2	504,300	0.3	98.8		27,596

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	券 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首)	円	%				%
2022年3月22日	24,773	—	502,797	—		99.1
3月末	25,303	2.1	514,015	2.2		99.3
4月末	25,266	2.0	514,167	2.3		99.2
5月末	25,138	1.5	512,002	1.8		99.1
6月末	25,643	3.5	527,332	4.9		99.0
7月末	25,870	4.4	528,619	5.1		99.1
8月末	25,510	3.0	523,319	4.1		99.1
9月末	25,268	2.0	516,025	2.6		98.8
10月末	26,110	5.4	531,092	5.6		98.9
11月末	25,342	2.3	516,243	2.7		98.9
12月末	24,039	△3.0	494,385	△1.7		99.0
2023年1月末	24,432	△1.4	498,367	△0.9		98.9
2月末	24,673	△0.4	503,372	0.1		99.2
(期 末)						
2023年3月20日	24,817	0.2	504,300	0.3		98.8

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドのベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）であり、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

■期中の基準価額等の推移

期首：24,773円

期末：24,817円

騰落率： 0.2%

◇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
- ・米国の金利上昇を受けた日米金利差の拡大による円安米ドル高の進行

マイナス要因

- ・世界的な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】

米国債利回りは上昇しました。

期前半、世界的にインフレの高止まりが懸念されるなか、FRB（米連邦準備制度理事会）が2022年3月の会合で政策金利の引き上げに踏み切り、その後も大幅な利上げを継続したことで、米国債利回りは上昇基調で推移しました。期後半は、雇用統計やCPI（消費者物価指数）に落ち着きが見られ、FRBによる金融引き締め長期化への懸念が後退したことから、米国債利回りは低下基調に転じました。期末にかけては、雇用・物価指標が堅調となった一方、米国の地方銀行の破綻を受けた欧米金融機関への不安の高まりから米国債利回りは大きく低下しましたが、前期末対比では上昇して期を終えました。

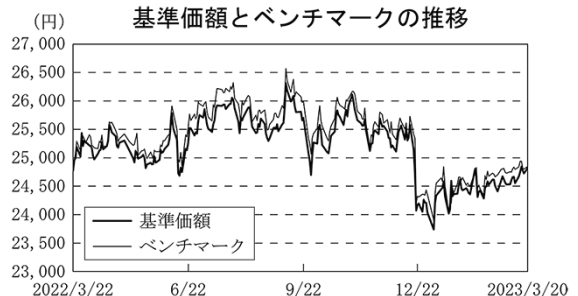
ドイツ国債利回りは上昇しました。

資源価格の高騰などを背景としたインフレが高進するなか、ECB（欧州中央銀行）による金融政策正常化に向けた動きを背景に、ドイツ国債利回りは上昇基調で推移しました。欧州経済の減速懸念などを背景にドイツ国債利回りは低下する局面もありましたが、2022年7月のECB会合で0.5%の利上げに踏み切り、その後も利上げを継続する姿勢を示したことから、前期末対比では上昇して期を終えました。

【為替市場】

米ドル円為替レートは、期前半は米国のインフレ率の高まりや金融政策正常化を急ぐ姿勢を受けて米国債利回りが上昇し、日本と米国の金利差拡大を背景に円安米ドル高となりました。期後半は、FRBによる利上げ継続への懸念が後退したことや、日銀が金融政策決定会合でイールドカーブ・コントロール政策における10年国債利回りの変動許容幅を拡大したことから、円高米ドル安が進行しましたが、前期末対比では円安米ドル高の水準で期を終えました。

ユーロ円為替レートは、インフレ率の高止まりやECBによる金融政策正常化に向けた動きを背景に円安ユーロ高基調で推移しました。米国CPIが事前予想を下回ったことを背景に世界的に利上げ継続懸念が後退し、円高ユーロ安となる局面もありましたが、ユーロ圏の景気が底堅いことを受けたECB高官による金融引き締めに積極的な発言を背景に円安ユーロ高が進行し、前期末対比円安ユーロ高の水準で期を終えました。



(注) ベンチマークは、期首(2022年3月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) ベンチマークは、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、銘柄選択を実施することによって、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、ユーロ圏についてはベンチマーク対比アンダーウェイト、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短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0.2%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+0.2%となり、ベンチマークの騰落率+0.3%を、0.1%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

- ・欧米中央銀行の大幅な利上げ継続により、デュレーション調整が奏功しない局面があったこと

○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、欧米中央銀行は目先利上げを継続する見込みではあるものの、世界的な景気減速懸念から将来的な利下げが見込まれることに加え、日銀による将来的な金融緩和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米ドル安、円高ユーロ安基調での推移が見込まれます。ただし、米国の地方銀行の破綻に端を発した欧米金融機関を取り巻く環境変化には、引き続き注意が必要と考えます。

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】

世界的なインフレ長期化が懸念されるものの、これまでの大幅な利上げの継続により欧米諸国の景気減速懸念は高まっていることから、欧米中央銀行は将来的に利下げに転じることが予想されます。

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、状況に応じて柔軟に変更する方針です。

【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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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 *その他は、信託事務等に要する諸費用
(保 管 費 用)	5	0.022	
(そ の 他)	(5)	(0.022)	
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は、25,216円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

○ 売買及び取引の状況

(2022年3月23日～2023年3月20日)

公社債

			買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル	
			41,925	35,058	
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル	
			1,796	5,909	
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			254,414	265,702	
	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
			ドイツ	26,065	26,777
			イタリア	32,064	28,591
			フランス	25,872	26,535
			オランダ	2,934	2,739
			スペイン	14,274	13,394
			ベルギー	1,866	1,823
オーストリア			3,901	4,000	
国	イギリス	国債証券	千英ポンド	千英ポンド	
			24,615	24,182	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	
			—	4,957	
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル	千豪ドル	
15,311			15,437		
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル		
中国	国債証券	千オフショア元	千オフショア元		
		39,567	507		

(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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2023年3月20日現在)

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	110,500	97,707	12,963,822	47.0	—	22.2	24.8	—
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	3,500	3,516	340,755	1.2	—	0.4	0.8	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	117,000	104,979	739,780	2.7	—	1.0	1.2	0.5
	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,800	15,009	2,126,315	7.7	—	2.7	4.3	0.7
イタリア	20,100	19,702	2,791,028	10.1	—	4.3	5.5	0.3
フランス	18,700	18,205	2,579,007	9.3	—	3.5	4.2	1.6
オランダ	2,400	2,397	339,598	1.2	—	0.7	0.5	—
スペイン	10,100	9,067	1,284,473	4.7	—	1.7	2.9	—
ベルギー	2,800	2,898	410,598	1.5	—	0.8	0.7	—
オーストリア	2,300	2,178	308,536	1.1	—	0.4	0.7	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	11,300	10,437	1,688,586	6.1	—	3.0	2.4	0.8
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	2,300	2,149	64,745	0.2	—	—	0.2	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	10,300	9,897	883,692	3.2	—	1.1	1.3	0.8
	千オフショア元	千オフショア元						
中国	38,900	38,973	751,467	2.7	—	1.3	1.0	0.4
合 計	—	—	27,272,409	98.8	—	43.2	50.6	5.0

(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	額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千円		
(アメリカ)					
国債証券					
T 0 1/2 02/28/26	0.5	600	545	72,368	2026/2/28
T 0 1/2 05/31/27	0.5	1,000	879	116,685	2027/5/31
T 0 1/2 08/31/27	0.5	800	698	92,693	2027/8/31
T 0 1/2 10/31/27	0.5	5,100	4,440	589,176	2027/10/31
T 0 1/4 07/31/25	0.25	600	551	73,220	2025/7/31
T 0 1/4 08/31/25	0.25	1,200	1,099	145,918	2025/8/31
T 0 1/4 10/31/25	0.25	5,000	4,558	604,782	2025/10/31
T 0 3/4 01/31/28	0.75	1,000	875	116,209	2028/1/31
T 0 3/4 03/31/26	0.75	2,000	1,829	242,783	2026/3/31
T 0 3/4 04/30/26	0.75	1,800	1,641	217,833	2026/4/30
T 0 3/4 05/31/26	0.75	1,100	1,001	132,824	2026/5/31
T 0 3/8 01/31/26	0.375	1,500	1,362	180,735	2026/1/31
T 0 3/8 09/30/27	0.375	1,100	952	126,427	2027/9/30
T 0 3/8 11/30/25	0.375	2,100	1,916	254,313	2025/11/30
T 0 3/8 12/31/25	0.375	200	182	24,197	2025/12/31
T 0 5/8 07/31/26	0.625	7,400	6,674	885,566	2026/7/31
T 0 5/8 11/30/27	0.625	4,900	4,283	568,306	2027/11/30
T 0 5/8 12/31/27	0.625	3,300	2,877	381,813	2027/12/31
T 0 7/8 06/30/26	0.875	300	272	36,202	2026/6/30
T 0 7/8 09/30/26	0.875	500	452	60,058	2026/9/30
T 1 07/31/28	1.0	5,500	4,819	639,434	2028/7/31
T 1 1/2 01/31/27	1.5	1,800	1,660	220,277	2027/1/31
T 1 1/2 11/30/28	1.5	400	357	47,457	2028/11/30
T 1 1/4 03/31/28	1.25	3,200	2,862	379,796	2028/3/31
T 1 1/4 04/30/28	1.25	1,900	1,697	225,287	2028/4/30
T 1 1/4 05/31/28	1.25	200	178	23,643	2028/5/31
T 1 1/4 06/30/28	1.25	2,100	1,866	247,630	2028/6/30
T 1 1/4 11/30/26	1.25	100	91	12,147	2026/11/30
T 1 1/8 02/29/28	1.125	100	89	11,819	2028/2/29
T 1 1/8 08/15/40	1.125	3,400	2,260	299,954	2040/8/15
T 1 1/8 08/31/28	1.125	600	528	70,129	2028/8/31
T 1 1/8 10/31/26	1.125	200	182	24,236	2026/10/31
T 1 3/4 08/15/41	1.75	4,500	3,266	433,334	2041/8/15
T 1 3/8 10/31/28	1.375	100	88	11,800	2028/10/31
T 1 3/8 11/15/40	1.375	1,500	1,038	137,805	2040/11/15
T 1 5/8 09/30/26	1.625	900	837	111,146	2026/9/30
T 1 5/8 11/30/26	1.625	2,000	1,854	246,038	2026/11/30
T 1 7/8 02/15/41	1.875	2,400	1,801	239,072	2041/2/15
T 1 7/8 02/28/27	1.875	200	186	24,782	2027/2/28
T 1 7/8 06/30/26	1.875	700	659	87,564	2026/6/30
T 2 08/15/25	2.0	1,700	1,627	215,969	2025/8/15
T 2 1/4 05/15/41	2.25	2,500	1,990	264,038	2041/5/15
T 2 11/15/26	2.0	500	472	62,655	2026/11/15
T 2 3/4 08/15/42	2.75	1,700	1,448	192,216	2042/8/15
T 2 3/4 11/15/42	2.75	400	340	45,127	2042/11/15
T 2 3/8 02/15/42	2.375	5,800	4,668	619,362	2042/2/15
T 2 3/8 04/30/26	2.375	4,300	4,130	547,970	2026/4/30
T 2 5/8 02/15/29	2.625	300	285	37,844	2029/2/15
T 2 7/8 05/15/43	2.875	1,500	1,297	172,167	2043/5/15

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	%	千米ドル	千円		
(アメリカ)					
国債証券					
T 2 7/8 08/15/28	2.875	200	192	25,588	2028/8/15
T 3 07/15/25	3.0	1,800	1,767	234,457	2025/7/15
T 3 1/8 02/15/43	3.125	1,000	900	119,536	2043/2/15
T 3 1/8 11/15/28	3.125	8,100	7,922	1,051,114	2028/11/15
T 3 3/4 11/15/43	3.75	800	792	105,157	2043/11/15
T 3 5/8 02/15/44	3.625	3,800	3,686	489,137	2044/2/15
T 3 5/8 08/15/43	3.625	1,900	1,849	245,336	2043/8/15
T 4 1/2 11/15/25	4.5	100	101	13,486	2025/11/15
T 4 1/4 10/15/25	4.25	800	807	107,172	2025/10/15
小 計					12,963,822
(カナダ)					
国債証券					
CAN 0 1/2 09/01/25	0.5	800	746	72,373	2025/9/1
CAN 0 1/4 03/01/26	0.25	900	826	80,093	2026/3/1
CAN 1 1/2 04/01/25	1.5	300	287	27,862	2025/4/1
CAN 1 1/2 12/01/31	1.5	100	90	8,746	2031/12/1
CAN 2 3/4 12/01/48	2.75	100	96	9,376	2048/12/1
CAN 3 04/01/26	3.0	100	99	9,640	2026/4/1
CAN 3 1/2 12/01/45	3.5	200	217	21,123	2045/12/1
CAN 3 10/01/25	3.0	300	296	28,721	2025/10/1
CAN 4 06/01/41	4.0	200	229	22,215	2041/6/1
CAN 5 06/01/37	5.0	200	247	24,022	2037/6/1
CAN 5 3/4 06/01/33	5.75	300	377	36,580	2033/6/1
小 計					340,755
(メキシコ)					
国債証券					
MBONO 5 03/06/25	5.0	17,000	15,378	108,369	2025/3/6
MBONO 5 1/2 03/04/27	5.5	20,000	17,343	122,215	2027/3/4
MBONO 5 3/4 03/05/26	5.75	34,000	30,536	215,188	2026/3/5
MBONO 7 3/4 11/13/42	7.75	15,000	13,104	92,342	2042/11/13
MBONO 8 07/31/53	8.0	9,000	7,858	55,380	2053/7/31
MBONO 8 09/05/24	8.0	4,000	3,841	27,073	2024/9/5
MBONO 8 1/2 11/18/38	8.5	16,000	15,153	106,786	2038/11/18
MBONO 8 11/07/47	8.0	2,000	1,763	12,424	2047/11/7
小 計					739,780
(ユーロ…ドイツ)					
国債証券					
BKO 2 2 12/12/24	2.2	1,400	1,395	197,653	2024/12/12
DBR 0 1/2 02/15/26	0.5	100	95	13,467	2026/2/15
DBR 0 1/2 02/15/28	0.5	1,200	1,113	157,676	2028/2/15
DBR 1 05/15/38	1.0	400	336	47,718	2038/5/15
DBR 1 8 08/15/53	1.8	300	276	39,189	2053/8/15
DBR 2 1/2 07/04/44	2.5	500	528	74,817	2044/7/4
DBR 3 1/4 07/04/42	3.25	700	812	115,027	2042/7/4
DBR 4 01/04/37	4.0	1,100	1,333	188,853	2037/1/4
DBR 4 3/4 07/04/40	4.75	800	1,088	154,197	2040/7/4
DBR 4 25 07/04/39	4.25	700	891	126,352	2039/7/4
OBL 0 04/10/26	—	2,300	2,149	304,473	2026/4/10
OBL 0 04/11/25	—	2,300	2,191	310,406	2025/4/11
OBL 0 04/16/27	—	900	825	116,936	2027/4/16

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外貨建金額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ドイツ)					
国債証券					
OBL 0 10/09/26	—	400	370	52,464	2026/10/9
OBL 0 10/10/25	—	1,700	1,602	227,080	2025/10/10
(ユーロ…イタリア)					
国債証券					
BTPS 0 01/15/24	—	400	390	55,302	2024/1/15
BTPS 0 04/01/26	—	1,100	997	141,240	2026/4/1
BTPS 1 1/4 12/01/26	1.25	1,100	1,022	144,840	2026/12/1
BTPS 1 3/4 05/30/24	1.75	100	98	13,940	2024/5/30
BTPS 1.1 04/01/27	1.1	500	458	64,958	2027/4/1
BTPS 1.2 08/15/25	1.2	2,700	2,575	364,887	2025/8/15
BTPS 2.45 09/01/33	2.45	100	86	12,323	2033/9/1
BTPS 2.65 12/01/27	2.65	800	773	109,633	2027/12/1
BTPS 2.8 03/01/67	2.8	400	288	40,826	2067/3/1
BTPS 3 1/2 01/15/26	3.5	3,500	3,521	498,784	2026/1/15
BTPS 3 1/4 03/01/38	3.25	300	268	38,065	2038/3/1
BTPS 3.1 03/01/40	3.1	900	780	110,575	2040/3/1
BTPS 3.35 03/01/35	3.35	600	555	78,706	2035/3/1
BTPS 3.4 03/28/25	3.4	1,100	1,104	156,527	2025/3/28
BTPS 3.4 04/01/28	3.4	600	597	84,681	2028/4/1
BTPS 3.45 03/01/48	3.45	200	176	25,031	2048/3/1
BTPS 3.8 04/15/26	3.8	300	303	43,058	2026/4/15
BTPS 3.85 09/01/49	3.85	600	561	79,513	2049/9/1
BTPS 4 04/30/35	4.0	400	394	55,876	2035/4/30
BTPS 4 3/4 09/01/44	4.75	800	853	120,920	2044/9/1
BTPS 4.4 05/01/33	4.4	700	722	102,325	2033/5/1
BTPS 4.45 09/01/43	4.45	300	305	43,326	2043/9/1
BTPS 5 08/01/34	5.0	1,100	1,190	168,650	2034/8/1
BTPS 5 08/01/39	5.0	800	873	123,776	2039/8/1
BTPS 5 3/4 02/01/33	5.75	700	799	113,252	2033/2/1
(ユーロ…フランス)					
国債証券					
FRTR 0 02/25/25	—	3,300	3,139	444,758	2025/2/25
FRTR 0 02/25/26	—	2,700	2,511	355,784	2026/2/25
FRTR 0 02/25/27	—	1,600	1,453	205,894	2027/2/25
FRTR 0 03/25/25	—	1,300	1,235	175,023	2025/3/25
FRTR 0 1/2 05/25/25	0.5	600	574	81,366	2025/5/25
FRTR 0 1/2 05/25/26	0.5	400	375	53,230	2026/5/25
FRTR 0 1/4 11/25/26	0.25	100	92	13,066	2026/11/25
FRTR 0 3/4 02/25/28	0.75	1,300	1,193	169,139	2028/2/25
FRTR 1 1/4 05/25/34	1.25	1,400	1,191	168,773	2034/5/25
FRTR 1 1/4 05/25/38	1.25	1,200	945	133,868	2038/5/25
FRTR 2 1/2 05/25/43	2.5	200	183	26,022	2043/5/25
FRTR 2 1/2 09/24/26	2.5	600	598	84,809	2026/9/24
FRTR 3 05/25/54	3.0	200	193	27,391	2054/5/25
FRTR 3 1/2 04/25/26	3.5	200	205	29,172	2026/4/25
FRTR 4 04/25/55	4.0	600	712	100,932	2055/4/25
FRTR 4 04/25/60	4.0	600	721	102,224	2060/4/25
FRTR 4 3/4 04/25/35	4.75	1,000	1,191	168,844	2035/4/25
FRTR4.5 04/25/41	4.5	1,400	1,685	238,702	2041/4/25

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評 価 額	外貨建金額	
	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ユーロ…オランダ)					
国債証券					
NETHER 0 01/15/26	—	400	373	52,929	2026/1/15
NETHER 0 01/15/27	—	400	365	51,734	2027/1/15
NETHER 0 01/15/38	—	200	136	19,356	2038/1/15
NETHER 0 1/4 07/15/25	0.25	300	285	40,419	2025/7/15
NETHER 0 3/4 07/15/28	0.75	200	183	26,062	2028/7/15
NETHER 3 3/4 01/15/42	3.75	400	470	66,670	2042/1/15
NETHER 4 01/15/37	4.0	500	581	82,424	2037/1/15
(ユーロ…スペイン)					
国債証券					
SPGB 0 01/31/26	—	1,300	1,199	169,959	2026/1/31
SPGB 0 01/31/27	—	2,800	2,517	356,626	2027/1/31
SPGB 0 01/31/28	—	600	520	73,683	2028/1/31
SPGB 0 05/31/25	—	600	565	80,066	2025/5/31
SPGB 0.85 07/30/37	0.85	1,100	756	107,192	2037/7/30
SPGB 1.2 10/31/40	1.2	500	340	48,270	2040/10/31
SPGB 1.85 07/30/35	1.85	700	593	84,039	2035/7/30
SPGB 2.55 10/31/32	2.55	500	475	67,309	2032/10/31
SPGB 2.8 05/31/26	2.8	900	900	127,557	2026/5/31
SPGB 3.15 04/30/33	3.15	200	198	28,156	2033/4/30
SPGB 3.45 07/30/43	3.45	200	193	27,453	2043/7/30
SPGB 4.7 07/30/41	4.7	600	689	97,611	2041/7/30
SPGB 4.9 07/30/40	4.9	100	116	16,545	2040/7/30
(ユーロ…ベルギー)					
国債証券					
BGB 0.8 06/22/25	0.8	600	572	81,035	2025/6/22
BGB 0.8 06/22/27	0.8	400	372	52,813	2027/6/22
BGB 1 06/22/26	1.0	400	381	54,091	2026/6/22
BGB 2 3/4 04/22/39	2.75	100	94	13,398	2039/4/22
BGB 2.15 06/22/66	2.15	100	77	10,971	2066/6/22
BGB 3 3/4 06/22/45	3.75	200	218	30,995	2045/6/22
BGB 4 1/4 03/28/41	4.25	500	576	81,716	2041/3/28
BGB 5 03/28/35	5.0	500	604	85,576	2035/3/28
(ユーロ…オーストリア)					
国債証券					
RAGB 0 04/20/25	—	600	568	80,567	2025/4/20
RAGB 0 1/2 04/20/27	0.5	400	368	52,258	2027/4/20
RAGB 0 10/20/40	—	200	119	16,982	2040/10/20
RAGB 0 3/4 10/20/26	0.75	100	94	13,321	2026/10/20
RAGB 2 07/15/26	2.0	300	295	41,837	2026/7/15
RAGB 2.1 09/20/17	2.1	200	152	21,603	2117/9/20
RAGB 3.8 01/26/62	3.8	100	121	17,159	2062/1/26
RAGB 4.15 03/37	4.15	400	457	64,806	2037/3/15
ユーロ計					
					9,839,558
(イギリス)					
国債証券					
UKT 0 1/2 01/31/29	0.5	100	85	13,811	2029/1/31
UKT 0 1/2 10/22/61	0.5	600	223	36,119	2061/10/22
UKT 0 1/4 01/31/25	0.25	900	845	136,763	2025/1/31
UKT 0 1/8 01/31/28	0.125	300	258	41,860	2028/1/31
UKT 0 3/8 10/22/26	0.375	1,700	1,531	247,715	2026/10/22
UKT 1 04/22/24	1.0	300	291	47,184	2024/4/22

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評価額	債 額	
	%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
(イギリス)					
国債証券					
UKT 1 1/2 07/22/26	1.5	100	94	15,288	2026/7/22
UKT 1 1/8 10/22/2073	1.125	200	91	14,836	2073/10/22
UKT 1 5/8 10/22/71	1.625	500	286	46,378	2071/10/22
UKT 2 1/2 07/22/65	2.5	200	153	24,907	2065/7/22
UKT 2 3/4 09/07/24	2.75	200	197	31,987	2024/9/7
UKT 3 1/2 01/22/45	3.5	500	479	77,609	2045/1/22
UKT 3 1/2 07/22/68	3.5	500	492	79,753	2068/7/22
UKT 3 1/2 10/22/25	3.5	900	896	145,077	2025/10/22
UKT 3 1/4 01/22/44	3.25	700	650	105,250	2044/1/22
UKT 3 3/4 01/29/38	3.75	200	202	32,831	2038/1/29
UKT 4 1/2 12/07/42	4.5	600	665	107,696	2042/12/7
UKT 4 1/4 09/07/39	4.25	500	535	86,657	2039/9/7
UKT 4 1/4 12/07/27	4.25	600	627	101,571	2027/12/7
UKT 4 1/4 12/07/40	4.25	600	642	103,984	2040/12/7
UKT 4 1/8 01/29/27	4.125	600	613	99,261	2027/1/29
UKT 4 3/4 12/07/38	4.75	500	568	92,036	2038/12/7
小 計				1,688,586	
(ポーランド)					
国債証券					
POLGB 3 1/4 07/25/25	3.25	2,300	2,149	64,745	2025/7/25
小 計				64,745	
(オーストラリア)					
国債証券					
ACGB 0 1/2 09/21/26	0.5	1,500	1,374	122,677	2026/9/21
ACGB 0 1/4 11/21/24	0.25	1,100	1,048	93,625	2024/11/21
ACGB 0 1/4 11/21/25	0.25	1,300	1,209	107,942	2025/11/21
ACGB 1 1/2 06/21/31	1.5	100	87	7,796	2031/6/21
ACGB 2 1/2 05/21/30	2.5	1,100	1,051	93,896	2030/5/21
ACGB 2 3/4 04/21/24	2.75	1,300	1,293	115,464	2024/4/21
ACGB 2 3/4 05/21/41	2.75	600	514	45,952	2041/5/21
ACGB 2 3/4 06/21/35	2.75	400	372	33,212	2035/6/21
ACGB 2 3/4 11/21/27	2.75	100	98	8,814	2027/11/21
ACGB 3 1/4 04/21/25	3.25	200	201	17,972	2025/4/21
ACGB 3 1/4 06/21/39	3.25	600	566	50,578	2039/6/21
ACGB 3 3/4 04/21/37	3.75	500	501	44,742	2037/4/21
ACGB 3 3/4 05/21/34	3.75	400	411	36,719	2034/5/21
ACGB 4 1/4 04/21/26	4.25	100	104	9,285	2026/4/21
ACGB 4 3/4 04/21/27	4.75	1,000	1,064	95,013	2027/4/21
小 計				883,692	
(中国)					
国債証券					
CGB 1.99 09/15/24	1.99	1,300	1,294	24,957	2024/9/15
CGB 2 1/2 07/25/27	2.5	1,100	1,092	21,064	2027/7/25
CGB 2 3/4 06/15/29	2.75	1,300	1,296	24,991	2029/6/15
CGB 2.18 06/25/24	2.18	600	599	11,550	2024/6/25
CGB 2.18 08/25/25	2.18	1,900	1,886	36,371	2025/8/25
CGB 2.24 05/25/25	2.24	1,500	1,491	28,767	2025/5/25

銘柄	当 期 末				償還年月日
	利率	額面金額	評価額	債 額	
	%	千オフロア元	千オフロア元	千円	
(中国)					
国債証券					
CGB 2.26 02/24/25	2.26	100	99	1,922	2025/2/24
CGB 2.28 03/17/24	2.28	600	600	11,572	2024/3/17
CGB 2.28 11/25/25	2.28	1,900	1,888	36,414	2025/11/25
CGB 2.29 12/25/24	2.29	2,200	2,196	42,346	2024/12/25
CGB 2.37 01/20/27	2.37	900	890	17,177	2027/1/20
CGB 2.44 10/15/27	2.44	2,000	1,981	38,201	2027/10/15
CGB 2.46 02/15/26	2.46	1,000	998	19,251	2026/2/15
CGB 2.47 09/02/24	2.47	400	400	7,726	2024/9/2
CGB 2.48 04/15/27	2.48	900	893	17,227	2027/4/15
CGB 2.6 09/01/32	2.6	1,500	1,467	28,303	2032/9/1
CGB 2.62 09/25/29	2.62	1,000	988	19,050	2029/9/25
CGB 2.64 01/15/28	2.64	1,200	1,198	23,111	2028/1/15
CGB 2.68 05/21/30	2.68	400	395	7,635	2030/5/21
CGB 2.69 08/12/26	2.69	600	601	11,601	2026/8/12
CGB 2.69 08/15/32	2.69	400	394	7,600	2032/8/15
CGB 2.76 05/15/32	2.76	1,100	1,090	21,035	2032/5/15
CGB 2.79 12/15/29	2.79	3,600	3,594	69,301	2029/12/15
CGB 2.8 03/24/29	2.8	600	600	11,576	2029/3/24
CGB 2.8 11/15/32	2.8	1,300	1,292	24,923	2032/11/15
CGB 2.89 11/18/31	2.89	600	602	11,608	2031/11/18
CGB 2.91 10/14/28	2.91	400	403	7,781	2028/10/14
CGB 2.94 10/17/24	2.94	800	807	15,568	2024/10/17
CGB 3 1/4 06/06/26	3.25	300	307	5,921	2026/6/6
CGB 3 1/4 11/22/28	3.25	1,000	1,030	19,877	2028/11/22
CGB 3.01 05/13/28	3.01	200	203	3,915	2028/5/13
CGB 3.02 05/27/31	3.02	500	507	9,783	2031/5/27
CGB 3.03 03/11/26	3.03	800	812	15,659	2026/3/11
CGB 3.12 10/25/52	3.12	700	685	13,215	2052/10/25
CGB 3.12 12/05/26	3.12	400	407	7,859	2026/12/5
CGB 3.22 12/06/25	3.22	500	510	9,843	2025/12/6
CGB 3.27 11/19/30	3.27	600	622	12,002	2030/11/19
CGB 3.32 04/15/52	3.32	800	813	15,685	2052/4/15
CGB 3.39 03/16/50	3.39	600	614	11,850	2050/3/16
CGB 3.53 10/18/51	3.53	400	420	8,116	2051/10/18
CGB 3.72 04/12/51	3.72	300	325	6,282	2051/4/12
CGB 3.86 07/22/49	3.86	600	664	12,811	2049/7/22
小 計				751,467	
合 計				27,272,409	

(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

(2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	27,272,409	96.6
コール・ローン等、その他	956,071	3.4
投資信託財産総額	28,228,480	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(27,504,486千円)の投資信託財産総額(28,228,480千円)に対する比率は97.4%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=132.68円、1カナダドル=96.90円、1メキシコペソ=7.0469円、1ユーロ=141.66円、1英ポンド=161.78円、1ポーランドズロチ=30.1235円、1豪ドル=89.28円、1オフショア元=19.2817円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,228,480,647
コール・ローン等	177,260,707
公社債(評価額)	27,272,409,556
未収入金	618,564,936
未収利息	128,147,661
前払費用	32,097,787
(B) 負債	632,461,971
未払金	607,001,923
未払解約金	25,459,976
未払利息	72
(C) 純資産総額(A-B)	27,596,018,676
元本	11,119,585,896
次期繰越損益金	16,476,432,780
(D) 受益権総口数	11,119,585,896口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,817円

(注) 当親ファンドの期首元本額は10,656,855,472円、期中追加設定元本額は2,096,786,706円、期中一部解約元本額は1,634,056,282円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国債券	5,525,322,906円
東京海上セレクション・バランス50	2,645,391,069円
東京海上セレクション・バランス70	1,625,866,981円
東京海上セレクション・バランス30	1,146,314,425円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	176,690,515円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況

(2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	505,526,307
受取利息	505,554,746
その他収益金	6,776
支払利息	△ 35,215
(B) 有価証券売買損益	△ 461,737,954
売買益	2,469,095,031
売買損	△ 2,930,832,985
(C) 保管費用等	△ 5,794,244
(D) 当期損益金(A+B+C)	37,994,109
(E) 前期繰越損益金	15,743,316,464
(F) 追加信託差損益金	3,190,502,647
(G) 解約差損益金	△ 2,495,380,440
(H) 計(D+E+F+G)	16,476,432,780
次期繰越損益金(H)	16,476,432,780

(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。