

## ブラックロック・ グローバル・バランス・ファンド

### 第46期 運用報告書(全体版) (決算日:2021年12月16日)

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ないましたので、  
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い合わせ先

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/](http://www.blackrock.com/jp/)

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／内外／資産複合	
信託期間	無期限(設定日:1998年12月1日)	
決算日	6月16日および12月16日(ただし休業日の場合は翌営業日)	
運用方針	投資対象ファンドへの投資を通じて、内外の公社債を中心に株式にも分散投資するバランス運用によりリスクを低減しながら、円ベースでの信託財産の安定した成長を目指します。	
主要運用対象	証券投資信託 (親投資信託)	【日本債券マザーファンド】 日本の公社債 【ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)】 日本を含む世界先進主要国の公社債。外貨建資産については為替ヘッジを行ないませんが、一部機動的な運用を行なう場合があります。 【ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)】 日本を含む世界先進主要国の公社債。外貨建資産については為替ヘッジを行ないませんが、一部機動的な運用を行なう場合があります。 【日本株式マザーファンド】 日本の株式
	ルクセンブルグ籍 外国投資証券	【ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・フレキシブル・エクイティ・ファンド】 日本の株式 【ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・スモール・アンド・ミッド・ キャップ・オポチュニティズ・ファンド】 日本の株式 【ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイ ティ・ファンド】 日本を含む世界各国の株式
組入制限	①投資信託証券および短期金融商品(短期運用の有価証券を含みます。)以外への直接投資は行ないません。 ②投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ③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(6月16日、12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ます。 ■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。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。 ■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。	

## CONTENTS

子投資信託(決算日:2021年12月16日)

「ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド」

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 運用内容
- ◇ 資産状況

親投資信託

「日本債券マザーファンド」

(決算日:2021年6月16日※1)

- ◇ 基準価額の推移
- ◇ 運用担当者コメント
- ◇ ファンド状況
- ◇ 運用内容
- ◇ 資産状況

「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)」

(決算日:2021年3月15日※2)

- ◇ 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
- ◇ 参考情報

※1 「ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド」が組入れている親投資信託である「日本債券マザーファンド」の決算は年1回(6月16日)です。よって直前の計算期間(決算)である2021年6月16日現在の内容を記載しております。

※2 「ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド」が組入れている親投資信託である「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)」の決算は年1回(3月15日)です。よって直前の計算期間(決算)である2021年3月15日現在の内容を記載しております。

## ◇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)		公社債組入比率	債券先物組入比率	金利先物組入比率	投資証券組入比率	純資産
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	複合インデックス	期中騰落率					
42期(2019年12月16日)	円 11,474	円 100	% 3.0	16,812.81	% 2.5	% 71.2	% 3.8	% △0.5	% 21.3	百万円 1,520
43期(2020年6月16日)	11,103	100	△2.4	16,692.53	△0.7	70.5	3.6	0.8	20.2	1,438
44期(2020年12月16日)	11,433	100	3.9	17,249.95	3.3	68.3	0.6	△5.3	21.4	1,427
45期(2021年6月16日)	11,761	100	3.7	17,772.07	3.0	69.2	2.9	△5.9	21.2	1,423
46期(2021年12月16日)	11,710	100	0.4	18,042.24	1.5	69.5	4.2	△0.9	21.1	1,395

(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) 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3) 先物組入比率=買建比率-売建比率。

(注4) 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5) 複合インデックスの内訳は、国内債券：NOMURA-BPI50%、外国債券：FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)10%、同インデックス(除く日本、円ヘッジ円ベース)10%、国内株式：TOPIX(東証株価指数)10%、外国株式：MSCIコクサイ指数(円換算ベース)10%、短期金融商品：無担保コール翌日物10%。

(注6) ベンチマークを構成する指数は、各種金融機関等で公表されており、その機関等の知的財産です。またこれらの機関等は、当ファンドの運用成果等に関する一切の責任を負いません。

(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)		公社債組入比率	債券先物組入比率	金利先物組入比率	投資証券組入比率
	騰落率	複合インデックス	騰落率	騰落率				
(期首) 2021年6月16日	円 11,761	% -	17,772.07	% -	% 69.2	% 2.9	% △5.9	% 21.2
6月末	11,760	△0.0	17,743.16	△0.2	68.4	3.2	△12.2	21.2
7月末	11,805	0.4	17,820.31	0.3	70.0	2.7	△9.2	21.2
8月末	11,836	0.6	17,907.58	0.8	69.2	3.6	△9.3	21.5
9月末	11,811	0.4	17,857.86	0.5	70.2	3.8	0.3	21.0
10月末	11,862	0.9	17,982.66	1.2	70.3	4.3	△0.8	21.2
11月末	11,794	0.3	17,922.57	0.8	71.1	3.7	△2.5	20.8
(期末) 2021年12月16日	11,810	0.4	18,042.24	1.5	69.5	4.2	△0.9	21.1

(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) 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。

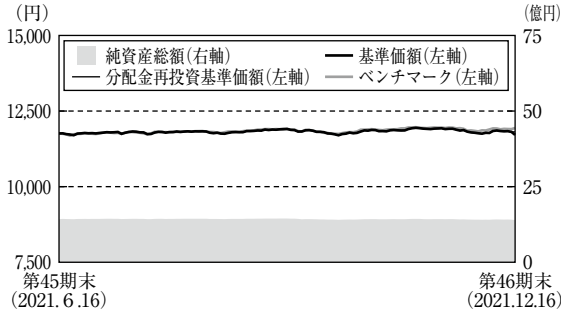
(注3) 先物組入比率=買建比率-売建比率。

(注4) 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5) 複合インデックスの内訳は、国内債券：NOMURA-BPI50%、外国債券：FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)10%、同インデックス(除く日本、円ヘッジ円ベース)10%、国内株式：TOPIX(東証株価指数)10%、外国株式：MSCIコクサイ指数(円換算ベース)10%、短期金融商品：無担保コール翌日物10%。

(注6) ベンチマークを構成する指数は、各種金融機関等で公表されており、その機関等の知的財産です。またこれらの機関等は、当ファンドの運用成果等に関する一切の責任を負いません。

## ■当期中の基準価額等の推移について(第46期:2021年6月17日~2021年12月16日)



第46期首: 11,761円

第46期末: 11,710円(既払分配金100円)

騰落率: 0.4%(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、複合インデックスです。
- \* 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

当期(2021年6月17日~2021年12月16日までの6ヶ月間)は、主要国で経済再開の動きへの楽観が強まり、市場のリスク選好姿勢が維持された一方で、新型コロナウイルスのデルタ株の世界的な感染拡大、中国当局による規制強化、供給制約が長期化する中でインフレ圧力への警戒感とそれに伴う主要中央銀行によるテーバリング(金融緩和縮小)観測などが材料視され、金融市場はボラティリティ(変動性)の高い展開となりました。特に9月の米連邦公開市場委員会(FOMC)後には、市場がタカ派の受け止めたことで国債利回りが急上昇(価格は低下)し、株式市場も調整しました。その後、期末に向かい、新型コロナウイルスの新たな変異株「オミクロン株」への懸念が拡大し、再び市場のリスクオフが強まる場面も見られました。

## &lt;内外株式市場動向&gt;

株式市場は、米国S & P 500種株価指数が前期末の4223.70から当期末に4668.67へ上昇、また、東証株価指数(TOPIX)は前期末の1975.86から当期末に2013.08へと上昇しました。

## &lt;内外債券・為替市場動向&gt;

債券市場では、日本10年国債利回りは、前期末の+0.05%から当期末には+0.05%と、横ばいとなりました。米国10年国債利回りは、前期末の+1.58%から当期末には+1.41%へと低下しました。またドイツ10年国債利回りは、-0.25%から当期末には-0.35%へと低下しました。

為替市場では、ドル/円は前期末の110.16円から当期末は114.21円と円安ドル高、ユーロ/円は前期末の133.57円から当期末は128.84円へと円高ユーロ安となりました。

## ポートフォリオについて

## &lt;当ファンド&gt;

投資環境を反映し各資産のベンチマーク・リターンは国内債券が+0.27%、国内株式が+1.88%、外国債券ヘッジ付きが+1.00%、同ヘッジなしが+0.57%、外国株式が+9.68%となりました。当ファンドの資産配分においてはほぼ中立での運用を行ないました。

投資先ファンドにおける運用経過は以下の通りです。

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

中期ゾーンを中心に下に凸のカーブ形状や中期的にイールドカーブのステイプ化余地大との見方等を背景に、10年近辺のオーバーウェイト、中期セクターおよび超長期セクターのアンダーウェイト、また、ポートフォリオの平均デュレーションについては概ね中立を維持しました。セクター配分については、引き続き政地債のアンダーウェイト、国債のオーバーウェイトを維持しました。事業債や円建外債等の信用リスクを伴う債券のセクターウェイトに関しては、日銀の社債買い入れの影響やプラス利回りへの選好等から国内事業債を中心にスプレッド水準が必ずしも魅力的でないこと等から、デュレーション調整後で概ね中立から小幅アンダーウェイトを維持しました。

## &lt;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)&gt;

デュレーション戦略に関しては、経済再開期待の高まり、金融政策の早期正常化期待などが金利の上昇要因になると見込み、ポートフォリオ全体のデュレーションを概ねアンダーウェイトとしました。

米ドル圏では、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、米連邦準備制度理事会(FRB)が緩和的なスタンスを示すなか、経済指標の改善、米国経済の力強い回復、巨額な財政出動に伴う国債発行量の増加などを背景に金利は上昇すると想定し、米国のデュレーションはアンダーウェイトで維持しました。

その後も、経済再開基調の継続、金融政策の早期正常化期待、などを背景に米国金利が上昇しやすい環境が続くと見込みデュレーションをアンダーウェイトで維持していたなか、9月末頃にかけて金利が大きく上昇したことからアンダーウェイトを徐々に削減し、足元ではほぼ中立としました。

ユーロ圏については、周辺国のオーバーウェイトを中心に維持しつつ、機動的な調整を行いました。当期初、周辺国については、欧州復興基金の恩恵、欧州中央銀行(ECB)による買入拡大などを見込み、イタリアやスペインのオーバーウェイトを維持しました。11月頃からは、周辺国のスプレッドがそれまでに大きく縮小したことや、ECBによる買入れ縮小などに鑑みオーバーウェイトを徐々に削減し、足元にかけては概ね中立としました。ドイツ金利については引き続き機動的に調整しつつ、当期初からアンダーウェイトを徐々に削減し足元ではほぼ中立としました。

セクター配分戦略に関しては、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な材料になると見込み、米国投資適格社債への小幅な配分を維持しました。米国投資適格社債などの高格付資産はスプレッドが大きく縮小し割安感は後退したものの、個別銘柄のバリュエーションに着目し同ポジションを維持しました。欧州投資適格社債については非保有を維持しました。

パフォーマンスについては、米国利回りカーブのポジショニングや、9月中旬ごろに利益確定とした欧州周辺国のデュレーションのポジショニングがプラスに寄与しました。一方、当期を通して長期・超長期部分を中心に米国金利が低下したこと、米国デュレーションのアンダーウェイトがマイナスに寄与しました。また、米国投資適格社債に対する小幅な配分もややマイナスに寄与しました。

#### <ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド>

当期、資本財・サービス、一般消費財・サービス、ヘルスケアセクターの銘柄選択がパフォーマンスのプラス要因となりました。一方でコミュニケーション・サービス、生活必需品、情報技術セクターの銘柄選択がパフォーマンスのマイナス要因となりました。個別銘柄では、ケイデンス・デザイン・システムズ、サーモフィッシュャーサイエンティフィック、インテュイットがプラスに寄与した一方で、Locaweb、TモバイルUSがマイナスに寄与しました。また、アップルを非保有としていたこともマイナスに寄与しました。当期、主な投資行動としては、モンデリーズ・インターナショナルの売却などにより、生活必需品セクターの組入れを引き下げました。また、コミュニケーション・サービスと情報技術セクターの組入れも引き下げました。一方、資本財・サービスセクターの組入れを引き上げました。また、資本市場関連や消費者金融関連を中心に金融セクターの組入れを引き上げ

ました。個別銘柄では、Evoqua Water Technologies、ロジテック・インターナショナルを新規に購入しました。期末時点では、情報技術、金融、ヘルスケアセクターの組入れを高位としており、これらのセクターはポートフォリオの半分程度を占めています。

#### <ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンド>

当期の国内株式市場は、国内における新型コロナウイルス感染状況が落ち着きをみせる中で企業業績の改善や新政権による経済対策への期待が高まったことなどから9月中旬にかけては上昇しました。しかしながら、インフレの長期化懸念に伴い米国金融政策が従来よりもタカ派的な色彩を帯びてきたことが警戒された他、新型コロナウイルス変異株の感染拡大の影響への懸念などが上値を抑える形となり、結果として前期末対比では上昇となったものの期末にかけては神経質な展開が続きました。このような環境下で、株価上昇となった銘柄等を売却した一方で、今後の業績回復を評価した銘柄等を購入しました。また、脱炭素社会への取り組みなど外部環境の変化に伴い今後の成長期待が高まった銘柄等がパフォーマンスに貢献した一方で、市場期待を下回る業績進捗に留まった銘柄等がパフォーマンスにマイナスの影響を与えました。

#### 基準価額の主な変動要因

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は+0.4%となりました。当期、内外株式市場が上昇するなかブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンドが上昇したことが当ファンドの基準価額の主な上昇要因となりました。また、ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンドは米ドル建てのため、為替市場で円安ドル高となったことも基準価額の上昇に寄与しました。

#### ■投資対象ファンドの当期間中の騰落率

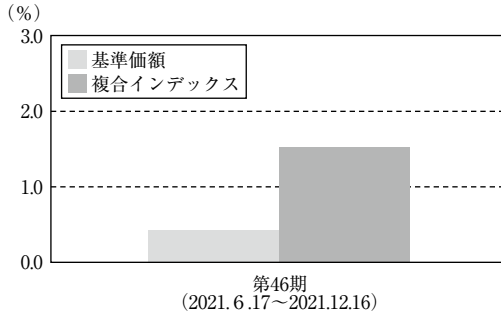
組入ファンド	騰落率
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)	0.8%
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)	0.9%
日本債券マザーファンド	0.3%
ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド	2.2%
ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファン	-0.3%

\*ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンドは米ドル建てであるため、米ドルベースの騰落率を記載しております。

## ベンチマークとの差異について

当期、当ファンドの基準価額の騰落率は、+0.4%となり、ベンチマークである複合インデックスは、+1.5%となりました。

## 【基準価額とベンチマークの対比(期別騰落率)】



## 分配金について

収益分配は基準価額水準、市場動向等を勘案して、1万口あたり100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せん。

## ■分配原資の内訳(1万口当り)

項目	当期 2021年6月17日 ~2021年12月16日
当期分配金(税込み)	100円
対基準価額比率	0.85%
当期の収益	47円
当期の収益以外	52
翌期繰越分配対象額	2,182

- (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

### <内外株式市場に関する市場見通し>

日本株式市場については、外国人投資家の売買によって方向性が左右される傾向が強い為、海外投資家にとって投資妙味があるかという点が重要とみられます。良好なファンダメンタルズ動向、政府の成長戦略を重視した経済政策への舵取り、相対的に割安なバリュエーションなどが材料視されつつある一方、

需給面でカギを握る海外投資家の動きが鈍い場合には、日本株式市場のアウトパフォーマンスは見込まれないと考えられます。

外国株式市場については、オミクロン株の感染拡大による各国の移動制限措置の強化や、これに伴う民間消費支出の減少を、市場が一定程度は織り込みつつあるとみられます。一方で、短期的には、「利上げの年のスタート」が意識される中で、市場のセンチメントは慎重になりやすいと思われ、オミクロン株の感染状況や主要国での金融政策の展開を見極めながら、市場の方向性が決まって来るものと思われま

### <内外債券・為替市場に関する市場見通し>

国内債券市場については、大幅な国債増発にもかかわらず、日銀が、イールドカーブ・コントロール政策の下、国債買入れを継続していくこと等を背景に、国債利回りは低位でのレンジ形成が継続する可能性が高いとみています。超長期セクターについては、2020年7月以降の国債増発に際しての買入れスタンスや21年3月の政策点検後の買入れ日程および金額の変更にも見られたように、日銀はフラット化回避の姿勢を続けると考えられます。

先進国債券市場については、米国債は、依然として利回りが低水準にあるとみられ、バリュエーションの観点での投資妙味が薄れていると思われま。中長期的には、市場が経済再開を織り込むことで利回りが上昇する可能性が高いとみられます。欧州国債は、ECBがテーパリング開始を示唆しているものの、急激な転換の可能性は低いと見られ、ドイツ国債の利回りは依然として低水準で推移すると見えています。今後、オミクロン株の感染拡大による経済への影響、インフレ動向、中央銀行の政策方針などが、注視されます。

### <今後の当ファンド資産配分戦略予定>

前述の見通しに従って、全資産をベンチマークに対して概ね中立として運用する方針です。

投資先ファンドにおける今後の運用方針は以下の通りです。

### <日本債券マザーファンド>

中期ゾーンを中心とする下に凸のカーブ形状やカーブ全体に中期的にスティープ化余地大との見方を背景に、10年近辺のオーバーウェイト、中期セクターおよび超長期セクターのアンダーウェイトを中心とする残存期間構成を維持します。ポートフォリオのデュレーションについては、ベンチマーク対比概ね中立とします。セクター配分については、現状のタイトなスプレッド水準や金利ボラティリティ拡大時のスプレッド拡大の可能性等を踏まえ政地債のアンダーウェイト、国債のオーバーウェイトを維持します。信用リスクを伴う債券のセクターウェイトについては、国内発行体の中長期かつ広範なクレジ

ト悪化局面とは考えないものの、日銀の社債買入れの影響やプラス利回りへの選好等から国内事業債を中心にスプレッド水準が必ずしも魅力的でないこと等を鑑み、事業債、金融債、円建外債あわせて中立的なアンダーウェイトとします。

### <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)>

グローバル経済は、大規模な金融緩和・財政政策の継続、ワクチン接種進展への期待、失業率等の経済ファンダメンタルズ回復期待を背景に、2021年は非常に強い経済成長率をベースシナリオと見ます。一方、ウィルスの感染動向による移動制限、FRBによる金融政策と強い経済回復とのミスマッチが生じる可能性、また、米中を中心とする貿易摩擦再燃の可能性といった一連のリスク要因には十分留意します。

FRBの政策スタンスに変化が見られており、米金利は、今後想定される利上げサイクルの見通しや、巨額の財政支出を背景とした国債発行量の増加などを勘案すると、利回りのレンジは徐々に切り上がっていくと見ており、デュレーションはアンダーウェイトを基本とします。

ユーロ圏については、ECBおよび政策当局による大規模な景気刺激策が継続されると考えます。ECBについては、長期で政策金利が据え置かれると見ており、金利は低位で推移すると予想しますが、経済指標は改善してきており、今後の政策変更にも備え機動的に対応します。また大規模な財政政策も打ち出され、欧州周辺国は恩恵を受けると想定、スプレッド縮小の可能性があるイタリアをオーバーウェイト、フランス等のスプレッド縮小の余地が小さい国をアンダーウェイトとしつつ、機動的に調整します。

セクター配分戦略については、社債は、割安感が後退していますが、景気回復と根強いインカム需要に支えられ、堅調に推移すると考えます。また、FRBが経済指標を鑑みながら政策を柔軟に調整していくことは、中長期的にはリスク資産にプラスと判断します。一方、ボラティリティ上昇が社債スプレッド拡大に繋がる可能性もふまえ、リスク量を押さえつつ、前向きなスタンスを維持します。

### <ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド>

2022年についても、2021年に見られたインフレ率の上昇が続くことが予想されます。また、中期的には、供給確保のための追加的な設備投資に伴い、利益を維持するための価格引き上げが必要となることが予想されます。全ての企業がインフレを価格に転嫁できるわけではなく、このような環境の中で、価格決定力のある優良企業に注力することが重要と考えます。これまで通り、マクロ経済の不透明性は、十分に対応力のある企業にとってはチャンスとなります。当ファンドでは、競争力のあるポジション、持続可能なリターン、安定したバランスシート、価値を生み出した

めの再投資能力を備えた企業を選定することに引き続き注力します。2020年がもたらした経済、政府、社会に対する影響に企業は何年もかけて適応していかなければならないと考えています。こうした見通しから、ファンダメンタルが良好な企業が引き続きアウトパフォームする大きな機会があると考えており、これを実現する上で最も優れた立場にあると判断した企業への投資を継続する方針です。

### <ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンド>

当面は、新型コロナウイルス変異株にかかる新規感染者数の動向や物価上昇に伴い世界の中央銀行による今後の正常化に向けた金融政策の変化が市場に変動を与える可能性が注目されます。また、銘柄選別においては、コロナ禍において業界構造が変容した業界もあること等から、これらが業績に与える影響等を注視していく必要があると考えています。特に投資家の注目度が低い中・小型株式市場は、潜在的な利益成長の可能性があるにもかかわらず、低位なバリュエーション水準に放置されている企業が散見される他、独自の成長を続けている企業も多く、依然として魅力的な投資対象であると考えています。引き続き、従来の価値観にとらわれることなく、産業構造や個別企業の「変化」にいち早く着目し、未だ市場において認識されていない高い成長の可能性を持つと考えられる銘柄を積極的に組み入れていきたいと考えています。

## ◇ファンド状況

## ■ 1万口当りの費用明細

項目	第46期		項目の概要
	(2021. 6. 17~2021. 12. 16)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 89	% 0.755	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11,821円です。
(投信会社)	(44)	(0.375)	投信会社分は、委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(42)	(0.358)	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)	( 3)	(0.022)	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	0	0.001	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	( 0)	(0.001)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 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	2	0.013	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)	(0.008)	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)	(0.006)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合計	91	0.770	

(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。

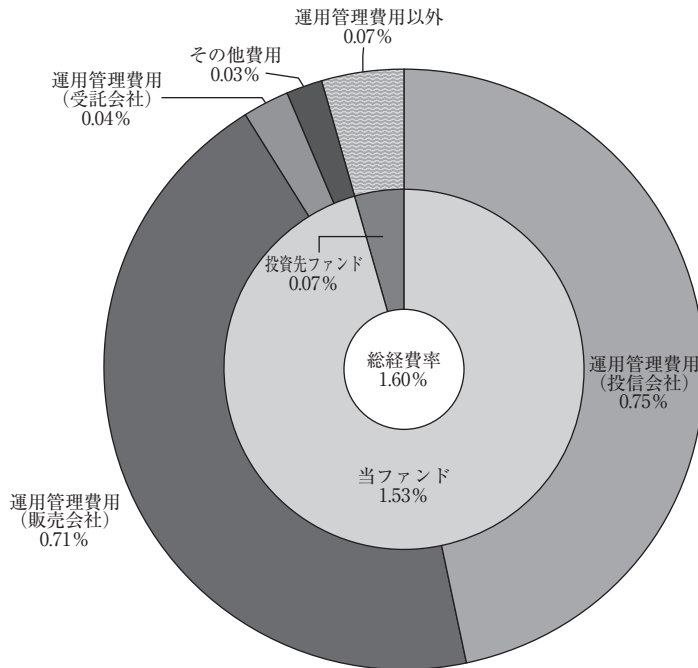
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.60%です。

総経費率(①+②+③)	1.60%
①当ファンドの費用の比率	1.53%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.00%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.07%

(注1) ①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。

(注4) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 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異なります。

## ◇運用内容

■売買及び取引の状況(2021年6月17日から2021年12月16日まで)  
投資証券

			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホ ライズン・エクイティ・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 -	千米・ドル -	千口 1	千米・ドル 147

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の口数のみは小数で記載。

(注3) ( )内は、発行国です。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2021年6月17日から2021年12月16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 -	千円 -	千口 4,935	千円 10,051
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	-	-	10,303	11,863

(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(2021年6月17日から2021年12月16日まで)  
当期における株式の売買はありません。■主要な売買銘柄(2021年6月17日から2021年12月16日まで)  
投資証券

買 付				売 付			
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
-	千口 -	千円 -	円 -	ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイ ティ・ファンド(ルクセンブルグ)	千口 1	千円 16,452	円 10,588

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の口数のみは小数で記載。

(注3) ( )内は、発行国です。

## ■利害関係人との取引状況(2021年6月17日から2021年12月16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

## (1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
BGF ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンド	千口 15	百万円 136	% 9.8
合 計	15	136	9.8

(注1) 比率欄は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数、評価額の単位未満は切捨て。

## (2) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド	千口 14	千米・ドル 1,379	百万円 157	% 11.3
合 計	14	1,379	157	11.3

(注1) 比率欄は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数、評価額の単位未満は切捨て。

## (3) 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 99,457	千口 94,521	千円 192,984
ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)		119,097	119,097	196,367
日本債券マザーファンド		544,312	534,008	615,124

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)の受益権総口数は1,899,654千口です。

ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)の受益権総口数は3,637,142千口です。

日本債券マザーファンドの受益権総口数は733,522千口です。

### ■ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)組入資産の明細(2021年12月16日現在)

下記は、ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジなし)全体(1,899,654千口)の内容です。

#### (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	1,073,050	1,144,944	29.5	-	20.3	0.8	8.4
合 計	1,073,050	1,144,944	29.5	-	20.3	0.8	8.4

(注1) 組入比率は、純資産総額(ただし追加型公社債投信については資産総額)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 8,183	千米・ドル 8,472	千円 967,691	% 25.0	% -	% 15.4	% 1.9	% 7.7	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,049	千カナダ・ドル 1,057	93,986	2.4	-	0.4	0.5	1.5	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 133	千オーストラリア・ドル 148	12,148	0.3	-	0.3	-	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 130	千シンガポール・ドル 138	11,603	0.3	-	0.1	0.2	-	
イ ギ リ ス	千英国・ポンド 1,135	千英国・ポンド 1,497	226,680	5.8	-	4.5	0.5	0.8	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 340	千デンマーク・クローネ 619	10,744	0.3	-	0.3	-	-	
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 630	千ノルウェー・クローネ 633	8,014	0.2	-	-	0.2	-	
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,150	千スウェーデン・クローナ 1,195	15,031	0.4	-	0.2	-	0.2	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 5,000	千メキシコ・ペソ 5,197	28,201	0.7	-	0.4	-	0.3	
中 国	千オフショア・人民元 700	千オフショア・人民元 691	12,387	0.3	-	0.2	0.1	-	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,035	千ポーランド・ズロチ 1,009	28,136	0.7	-	0.2	0.2	0.4	
ユ ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	アイルランド	176	196	25,369	0.7	-	0.6	-	0.1
	オランダ	355	440	56,805	1.5	-	1.0	0.4	-
	ベルギー	509	577	74,365	1.9	-	1.3	0.4	0.2
	フランス	1,437	1,727	222,589	5.7	-	2.6	3.1	-
	ドイツ	1,473	1,789	230,555	5.9	-	5.9	-	-
	スペイン	1,337	1,572	202,553	5.2	-	3.5	1.0	0.7
	イタリア	2,079	2,382	306,918	7.9	-	4.9	1.7	1.3
	フィンランド	178	196	25,355	0.7	-	0.3	0.4	-
	オーストリア	272	288	37,230	1.0	-	0.3	0.4	0.2
そ の 他	32	33	4,289	0.1	-	0.1	-	-	
小 計	7,849	9,205	1,186,034	30.6	-	20.7	7.4	2.5	
合 計	-	-	2,600,660	67.1	-	42.7	11.0	13.3	

(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(ただし追加型公社債投信については資産総額)に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、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
131 5年国債	0.1000	2022/03/20	262,500	262,639
423 2年国債	0.0050	2023/04/01	64,450	64,553
339 10年国債	0.4000	2025/06/20	30,550	31,109
346 10年国債	0.1000	2027/03/20	30,650	30,981
347 10年国債	0.1000	2027/06/20	900	910
348 10年国債	0.1000	2027/09/20	2,000	2,024
350 10年国債	0.1000	2028/03/20	8,050	8,153
351 10年国債	0.1000	2028/06/20	39,500	40,030
352 10年国債	0.1000	2028/09/20	47,850	48,517
355 10年国債	0.1000	2029/06/20	10,550	10,705
356 10年国債	0.1000	2029/09/20	85,400	86,633
130 20年国債	1.8000	2031/09/20	220,400	258,231
158 20年国債	0.5000	2036/09/20	15,000	15,544
160 20年国債	0.7000	2037/03/20	20,000	21,291
161 20年国債	0.6000	2037/06/20	8,200	8,596
27 30年国債	2.5000	2037/09/20	32,900	44,089
163 20年国債	0.6000	2037/12/20	8,000	8,372
165 20年国債	0.5000	2038/06/20	8,800	9,048
32 30年国債	2.3000	2040/03/20	7,050	9,408
37 30年国債	1.9000	2042/09/20	42,500	54,561
54 30年国債	0.8000	2047/03/20	57,200	60,437
56 30年国債	0.8000	2047/09/20	4,900	5,164
58 30年国債	0.8000	2048/03/20	3,750	3,942
59 30年国債	0.7000	2048/06/20	9,950	10,200
61 30年国債	0.7000	2048/12/20	7,250	7,401
2 40年国債	2.2000	2049/03/20	250	348
62 30年国債	0.5000	2049/03/20	1,050	1,017
63 30年国債	0.4000	2049/06/20	13,700	12,900
65 30年国債	0.4000	2049/12/20	27,750	26,044
11 40年国債	0.8000	2058/03/20	2,000	2,081
小 計	-	-	1,073,050	1,144,944
合 計	-	-	1,073,050	1,144,944

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

## ②外国(外貨建)公社債

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
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/07/31	673	672	76,839
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/05/31	892	891	101,871
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.7500	2041/08/15	178	173	19,795
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.5000	2023/11/30	270	269	30,728
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.3750	2023/10/31	480	477	54,531
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.6250	2031/05/15	110	111	12,775
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.5000	2030/02/15	56	56	6,439

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
<b>(アメリカ)</b>	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.0000	2050/02/15	53	54	6,229
PARK AVENUE TRUST 2017-245P	3.6574	2037/06/05	100	102	11,734
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	2.8687	2056/08/10	100	105	12,008
BANK 2019-BNK20	3.0110	2061/09/01	93	98	11,280
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3952	2052/09/15	65	66	7,647
BANK 2019-BNK21	2.8510	2052/10/15	70	73	8,408
WFCM 2019-C54 A4	3.1460	2052/12/15	36	38	4,398
BANK 2019-BNK23	2.9200	2029/11/15	65	68	7,839
BBCMS MORTGAGE TRUST 2018-C2	4.3140	2051/12/15	55	62	7,143
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.8030	2050/09/10	55	59	6,803
CGCMT 2018-C5 AS	4.4080	2051/06/10	30	33	3,820
JPMDB 2016-C2 A4	3.1439	2049/06/15	65	68	7,774
MORGAN STANLEY CAPITAL I 2017-HR2	3.8900	2050/12/15	40	43	4,977
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	3.6120	2048/10/10	65	69	7,919
WFCM 2016-NXS5 C	5.1504	2059/01/15	10	10	1,226
BANK 2020-BNK25	3.4675	2063/01/15	10	10	1,177
CSAIL 2018-C14 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4216	2051/11/15	65	73	8,418
BBCMS TRUST	3.0430	2053/02/15	15	15	1,775
CCUBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C1	4.1590	2050/11/15	17	18	2,081
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	2.6980	2030/02/15	69	71	8,186
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	3.5360	2030/02/15	11	11	1,282
MSBAM 2015-C25 B	4.6765	2048/10/15	20	21	2,453
COMM 2014-CCRE19 MORTGAGE TRUST	4.0800	2047/08/10	39	42	4,814
CGCMT 2016-GC37 B	4.2330	2049/04/10	61	63	7,287
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-L1	4.8809	2051/10/15	10	11	1,278
BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.5697	2051/07/15	20	22	2,573
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	4.4660	2048/10/10	40	42	4,900
COMM 2015-CCRE26 MORTGAGE TRUST	4.4783	2048/10/10	29	31	3,544
WFCM 2020-C56 B	3.8704	2053/06/15	10	10	1,242
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS2	3.7590	2049/05/10	35	36	4,180
CSAIL 2015-C4 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.7127	2048/11/15	37	36	4,181
CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3290	2052/06/15	96	102	11,755
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	4.4500	2048/10/10	25	26	2,984
BANK 2020-BNK27	2.9060	2063/04/15	19	19	2,236
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019-GSA1	3.5111	2052/11/10	46	48	5,494
BANK 2019-BNK23	3.4550	2052/12/15	40	42	4,848
BENCHMARK 2021-B23 MORTGAGE TRUST	2.2740	2054/02/15	65	64	7,337
CGCMT 2018-B2 B	4.2800	2051/03/10	23	24	2,848
CGCMT 2014-GC25 C	4.5050	2047/10/10	20	20	2,386
WFCM 2019-C50 C	4.3450	2052/05/15	29	30	3,522
CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.0794	2052/12/15	34	35	4,047
CD 2018-CD7 MORTGAGE TRUST	5.0122	2051/08/15	27	29	3,346
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2017-H1	4.0750	2050/06/15	45	48	5,514

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
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2017-HI	4.2810	2050/06/15	10	10	1,199
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019-GSAI	3.8045	2052/11/10	37	38	4,431
BANK 2021-BNK33	2.8930	2064/05/15	20	20	2,340
WFCM 2017-C39 B	4.0250	2050/09/15	37	39	4,508
BANK 2019-BNK16	4.4380	2052/02/15	36	40	4,600
BBCMS 2019-C3 B	4.0960	2052/05/15	31	33	3,881
BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.7624	2051/07/15	41	45	5,150
MSBAM 2014-C14 C	5.2177	2047/02/15	10	10	1,201
WFCM 2019-C49 C	4.8660	2052/03/15	17	18	2,132
WFCM 2019-C50 B	4.1920	2052/05/15	41	44	5,123
BANK 2017-BNK5	4.3952	2060/06/15	26	27	3,122
CSAIL 2018-CX12 C	4.9005	2051/08/15	13	14	1,602
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC32	4.4217	2048/07/10	43	44	5,108
WFCM 2018-C46 B	4.6330	2051/08/15	45	50	5,720
CFCRE COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C8	4.1985	2050/06/15	45	48	5,500
COMM 2015-CCRE24 MORTGAGE TRUST	4.3785	2048/08/10	45	47	5,470
WFCM 2018-C45 C	4.7270	2051/06/15	10	10	1,225
CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.2371	2052/06/15	10	10	1,199
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C7	4.7329	2050/12/15	30	32	3,706
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C5	3.2120	2050/11/15	30	31	3,590
WFCM 2015-LC20 B	3.7190	2050/04/15	50	51	5,886
CSAIL 2019-C15 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4757	2052/03/15	30	33	3,776
CD 2017-CD3 MORTGAGE TRUST	3.6310	2050/02/10	63	67	7,756
DBJPM 16-C1 MORTGAGE TRUST	3.2760	2049/05/10	55	57	6,609
JPMBB 2015-C32 A5	3.5982	2048/11/15	62	65	7,472
JPMBB 2015-C31 A3	3.8014	2048/08/15	61	65	7,501
DBJPM 17-C6 MORTGAGE TRUST	3.7920	2050/06/10	21	22	2,539
CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5939	2052/12/15	20	21	2,424
BBCMS MORTGAGE TRUST 2021-C12	2.6890	2054/11/15	12	12	1,465
BENCHMARK 2021-B31 MORTGAGE TRUST	2.6690	2054/12/15	50	51	5,917
BANK 2017-BNK4	2.5210	2064/12/15	58	59	6,822
UMBS 30YR (REG A)	2.5000	2022/01/14	300	305	34,946
JPMBB 2014-C18 A5	4.0793	2047/02/15	28	29	3,356
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	2.7500	2025/06/20	4	4	470
COMM 2015-CCRE25 MORTGAGE TRUST	4.5298	2048/08/10	18	18	2,131
ABBVIE INC	3.6000	2025/05/14	22	23	2,665
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.8013	2048/11/15	27	28	3,236
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.5100	2050/09/10	50	53	6,166
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H3	4.1770	2051/07/15	32	35	4,107
SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST 2018-B	0.8297	2037/01/15	70	70	8,037
CGCMT 2016-C1 D	4.9437	2049/05/10	30	30	3,454
COMM 2015-LC21 MORTGAGE TRUST	3.7080	2048/07/10	60	63	7,292
SLMA 2004-A A3	0.6027	2033/06/15	26	26	2,986



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
<b>(アメリカ)</b>	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017-GS7	3.4300	2050/08/10	60	64	7,356
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H4	4.3100	2051/12/15	35	39	4,548
MSBAM 2016-C28 A4	3.5440	2049/01/15	50	53	6,071
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	3.5060	2048/10/10	100	106	12,132
WFCM 2016-NXS5 A6	3.6350	2059/01/15	124	132	15,172
SPRINGLEAF FUNDING TRUST 2017-A	2.6800	2030/07/15	7	7	872
BXP TRUST 2017-GM	3.4248	2039/06/13	30	30	3,494
CGCMT 2016-P5 A4	2.9410	2049/10/10	60	62	7,160
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS4	3.6450	2049/11/10	40	42	4,818
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.4887	2048/11/15	26	27	3,180
CGCMT 2016-C2 A4	2.8320	2049/08/10	40	41	4,752
SLMA 2006-A A5	0.4927	2039/06/15	96	94	10,797
SLMA 2006-B A5	0.4727	2039/12/15	43	43	4,914
SLMA 2005-B A4	0.5327	2039/06/15	68	67	7,668
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	4.3500	2027/01/17	18	19	2,249
BAMLL 2015-200P B	3.4900	2033/04/14	100	103	11,865
BANK OF AMERICA CORP	1.7340	2027/07/22	15	14	1,692
BANK OF AMERICA CORP	3.4190	2028/12/20	21	22	2,554
ABBVIE INC	3.2000	2026/05/14	34	35	4,090
BROADCOM INC	5.0000	2030/04/15	70	81	9,271
MORGAN STANLEY	4.0000	2025/07/23	1	1	123
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.1000	2028/03/22	129	128	14,672
AT&T INC	4.3000	2030/02/15	50	56	6,423
JPMORGAN CHASE & CO	3.7820	2028/02/01	39	42	4,812
ALTRIA GROUP INC	2.6250	2026/09/16	85	87	10,024
ORACLE CORP	2.5000	2025/04/01	114	117	13,368
ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	3.6500	2026/02/01	140	150	17,149
CITIGROUP INC	3.3520	2025/04/24	79	82	9,406
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	2.9000	2025/02/26	50	51	5,897
MORGAN STANLEY	3.5910	2028/07/22	28	30	3,436
BANK OF AMERICA CORP	2.4560	2025/10/22	62	63	7,247
NVIDIA CORP	2.8500	2030/04/01	47	49	5,695
MORGAN STANLEY	2.7200	2025/07/22	15	15	1,761
CVS HEALTH CORP	4.3000	2028/03/25	54	60	6,917
AT&T INC	2.7500	2031/06/01	3	3	348
小 計	-	-	8,183	8,472	967,691
<b>(カナダ)</b>			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2025/03/01	220	220	19,625
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2051/12/01	125	132	11,773
CANADIAN GOVERNMENT BOND	0.5000	2023/11/01	90	89	7,931
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	2022/02/01	574	575	51,128
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/06/01	40	39	3,527
小 計	-	-	1,049	1,057	93,986

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
<b>(オーストラリア)</b>	%		千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	3.0000	2047/03/21	75	85	7,023
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.5000	2030/05/21	58	62	5,124
小 計	-	-	133	148	12,148
<b>(シンガポール)</b>			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	45	3,808
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.1250	2026/06/01	90	93	7,794
小 計	-	-	130	138	11,603
<b>(イギリス)</b>			千英国・ポンド	千英国・ポンド	
UNITED KINGDOM GILT	1.6250	2028/10/22	114	122	18,510
UNITED KINGDOM GILT	3.5000	2045/01/22	48	73	11,077
UNITED KINGDOM GILT	0.1250	2023/01/31	199	198	30,076
UNITED KINGDOM GILT	0.1250	2026/01/30	140	137	20,884
UNITED KINGDOM GILT	4.7500	2030/12/07	58	78	11,920
UNITED KINGDOM GILT	1.6250	2054/10/22	13	16	2,478
UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2042/12/07	245	411	62,252
UNITED KINGDOM GILT	1.7500	2057/07/22	20	25	3,880
UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2044/01/22	298	433	65,599
小 計	-	-	1,135	1,497	226,680
<b>(デンマーク)</b>			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	340	619	10,744
小 計	-	-	340	619	10,744
<b>(ノルウェー)</b>			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	633	8,014
小 計	-	-	630	633	8,014
<b>(スウェーデン)</b>			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	570	596	7,499
SWEDEN GOVERNMENT BOND	1.5000	2023/11/13	580	599	7,531
小 計	-	-	1,150	1,195	15,031
<b>(メキシコ)</b>			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
MEXICAN BONOS	10.0000	2036/11/20	500	608	3,299
MEXICAN BONOS	7.5000	2027/06/03	2,100	2,125	11,532
MEXICAN BONOS	8.0000	2023/12/07	2,000	2,038	11,059
MEXICAN BONOS	8.5000	2038/11/18	400	425	2,309
小 計	-	-	5,000	5,197	28,201
<b>(中国)</b>			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	
CHINA GOVERNMENT BOND	1.9900	2025/04/09	200	195	3,504
CHINA GOVERNMENT BOND	2.6800	2030/05/21	200	195	3,500
CHINA GOVERNMENT BOND	2.9100	2028/10/14	300	300	5,381
小 計	-	-	700	691	12,387
<b>(ポーランド)</b>			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	250	231	6,466
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	4.0000	2023/10/25	85	86	2,420
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	250	239	6,687

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
<b>(ポーランド)</b>	%		千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.2500	2022/04/25	450	450	12,562
小 計	-	-	1,035	1,009	28,136
<b>(ユーロ・・・アイルランド)</b>			千ユーロ	千ユーロ	
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.2000	2027/05/15	30	30	3,973
IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	20	26	3,432
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.7000	2037/05/15	31	37	4,810
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/10/18	20	20	2,589
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	75	81	10,562
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>					
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.7500	2028/07/15	26	28	3,619
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2052/01/15	10	9	1,260
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.7500	2047/01/15	46	78	10,065
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2026/07/15	70	73	9,468
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/07/15	55	58	7,574
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	4.0000	2037/01/15	68	110	14,239
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/07/15	80	82	10,578
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>					
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.0000	2026/06/22	115	122	15,837
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	4.0000	2022/03/28	20	20	2,611
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.9000	2029/06/22	189	205	26,522
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.4500	2037/06/22	91	107	13,857
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.2500	2023/06/22	32	33	4,306
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2028/06/22	15	16	2,081
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.1500	2066/06/22	47	71	9,147
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>					
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.7500	2066/05/25	25	34	4,418
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.5000	2050/05/25	110	136	17,535
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.5000	2041/04/25	137	243	31,363
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2026/02/25	355	362	46,664
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2045/05/25	170	274	35,430
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.7500	2035/04/25	34	54	7,069
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.2500	2036/05/25	45	51	6,636
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2025/03/25	170	173	22,295
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2024/03/25	391	397	51,175
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>					
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.2500	2028/08/15	189	199	25,644
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.2500	2048/08/15	198	271	34,945
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2046/08/15	197	329	42,409
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	4.2500	2039/07/04	85	154	19,863
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.5000	2028/02/15	190	202	26,092
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	75	77	9,981
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2029/08/15	322	334	43,057
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	217	221	28,561

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
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
SPAIN GOVERNMENT BOND	2.9000	2046/10/31	2	2	367
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.3500	2023/07/30	170	172	22,217
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/07/30	20	21	2,825
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.6000	2025/04/30	286	305	39,366
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.4500	2022/10/31	40	40	5,203
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/04/30	505	551	71,102
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.8500	2035/07/30	50	58	7,487
SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2066/07/30	35	56	7,310
SPAIN GOVERNMENT BOND	4.2000	2037/01/31	95	144	18,580
SPAIN GOVERNMENT BOND	2.3500	2033/07/30	51	61	7,977
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.1500	2044/10/31	83	156	20,116
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>					
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2049/09/01	26	38	4,943
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2034/08/01	158	230	29,723
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2040/09/01	73	116	14,960
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.2500	2026/12/01	329	346	44,613
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.7000	2051/09/01	12	11	1,536
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.8000	2028/12/01	15	17	2,240
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0000	2028/02/01	82	90	11,606
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.7500	2024/07/01	17	17	2,297
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0500	2027/08/01	20	21	2,826
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	0.6000	2031/08/01	88	85	11,056
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.6000	2026/06/01	138	147	18,946
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.0000	2029/08/01	424	500	64,526
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	0.6000	2023/06/15	380	386	49,777
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.7000	2047/03/01	125	152	19,590
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.2500	2036/09/01	135	153	19,799
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.4500	2033/09/01	57	65	8,475
<b>(ユーロ・・・フィンランド)</b>					
FINLAND GOVERNMENT BOND	0.5000	2028/09/15	48	50	6,538
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/04/15	100	106	13,703
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.6250	2042/07/04	20	30	3,880
FINLAND GOVERNMENT BOND	0.1250	2052/04/15	10	9	1,232
<b>(ユーロ・・・オーストリア)</b>					
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.7500	2026/10/20	109	115	14,886
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2047/02/20	29	37	4,819
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	3.6500	2022/04/20	70	71	9,152
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/02/20	64	64	8,372
<b>(ユーロ・・・その他)</b>					
EUROPEAN UNION	0.4000	2037/02/04	32	33	4,289
小 計	-	-	7,849	9,205	1,186,034
合 計	-	-	-	-	2,600,660

(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	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
国内	長期国債	-	304
外             国	US 5YR NOTE (CBT) MAR 22	124	-
	US 2YR NOTE (CBT) MAR 22	199	-
	US 10YR NOTE FUTURE MAR 22	149	-
	US LONG BOND FUTURE MAR22	129	-
	US 10YR ULTRA FUTURE MAR 22	-	83
	US ULTRA BOND(CBT) FUTURE MAR 22	226	-
	CAD 10YR BOND FUTURE MAR 22	12	-
	AUST 10YR BOND FUTURE MAR 22	22	-
	AUST 3YR BOND FUTURE MAR 22	28	-
	EURO-SCHATZ FUTURE MAR 22	28	-
	EURO-BTP FUTURE MAR 22	-	19
	EURO-OAT FUTURE MAR 22	85	-
	EURO-BOBL FUTURE MAR 22	51	-
	EURO-BUND FUTURE MAR 22	-	22
EURO-BUXL 30Y BND MAR 22	-	83	
FED FUND 30DAY DEC 21	-	142	
BANK ACCEPT FUTR DEC 22	43	-	

(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。

### ■ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)組入資産の明細(2021年12月16日現在)

下記は、ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)全体(3,637,142千口)の内容です。

#### (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	949,900	1,017,361	17.0	-	12.4	3.4	1.2
合 計	949,900	1,017,361	17.0	-	12.4	3.4	1.2

(注1) 組入比率は、純資産総額(ただし追加型公社債投信については資産総額)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 17,709	千米・ドル 18,133	千円 2,070,976	% 34.5	% -	% 13.8	% 5.6	% 15.2	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,380	千カナダ・ドル 1,425	126,760	2.1	-	0.6	0.7	0.9	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 248	千オーストラリア・ドル 269	22,082	0.4	-	0.4	-	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 260	千シンガポール・ドル 277	23,231	0.4	-	0.2	0.1	0.1	
イ ギ リ ス	千英国・ポンド 1,770	千英国・ポンド 2,228	337,388	5.6	-	4.5	1.2	-	
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 805	千デンマーク・クローネ 1,158	20,073	0.3	-	0.3	-	-	
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 569	7,203	0.1	-	0.1	-	-	
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 1,046	13,156	0.2	-	0.2	-	-	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 5,550	千メキシコ・ペソ 5,734	31,117	0.5	-	0.3	-	0.2	
中 国	千オフショア・人民元 1,100	千オフショア・人民元 1,086	19,446	0.3	-	0.2	0.1	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 1,260	千ポーランド・ズロチ 1,226	34,192	0.6	-	0.2	0.1	0.3	
ユ ロ	千ユーロ	千ユーロ							
	アイルランド	351	371	47,897	0.8	-	0.5	-	0.3
	オランダ	708	826	106,485	1.8	-	1.0	0.5	0.3
	ベルギー	907	1,015	130,811	2.2	-	1.4	0.2	0.6
	フランス	4,491	5,069	653,201	10.9	-	5.7	1.0	4.3
	ドイツ	1,621	1,976	254,625	4.2	-	4.2	-	0.0
	スペイン	2,348	2,686	346,127	5.8	-	3.5	1.7	0.5
	イタリア	2,764	3,146	405,446	6.8	-	4.2	2.0	0.5
	フィンランド	275	300	38,692	0.6	-	0.3	0.4	-
	オーストリア	570	644	83,070	1.4	-	0.5	0.5	0.4
そ の 他	92	94	12,186	0.2	-	0.2	-	-	
小 計	14,128	16,132	2,078,545	34.7	-	21.5	6.4	6.8	
合 計	-	-	4,784,176	79.8	-	42.2	14.2	23.4	

(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(ただし追加型公社債投信については資産総額)に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、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
135 5年国債	0.1000	2023/03/20	26,650	26,721
423 2年国債	0.0050	2023/04/01	44,350	44,421
333 10年国債	0.6000	2024/03/20	19,200	19,512
140 5年国債	0.1000	2024/06/20	26,700	26,847
337 10年国債	0.3000	2024/12/20	31,300	31,696
338 10年国債	0.4000	2025/03/20	92,050	93,613
76 20年国債	1.9000	2025/03/20	27,700	29,523
99 20年国債	2.1000	2027/12/20	16,650	18,869
351 10年国債	0.1000	2028/06/20	2,250	2,280
352 10年国債	0.1000	2028/09/20	19,000	19,265
353 10年国債	0.1000	2028/12/20	14,000	14,202
354 10年国債	0.1000	2029/03/20	45,400	46,080
130 20年国債	1.8000	2031/09/20	156,600	183,480
156 20年国債	0.4000	2036/03/20	40,750	41,705
157 20年国債	0.2000	2036/06/20	21,300	21,180
158 20年国債	0.5000	2036/09/20	13,500	13,990
159 20年国債	0.6000	2036/12/20	3,600	3,779
160 20年国債	0.7000	2037/03/20	7,800	8,303
27 30年国債	2.5000	2037/09/20	28,200	37,791
163 20年国債	0.6000	2037/12/20	3,400	3,558
164 20年国債	0.5000	2038/03/20	1,800	1,852
165 20年国債	0.5000	2038/06/20	3,400	3,495
166 20年国債	0.7000	2038/09/20	7,700	8,158
167 20年国債	0.5000	2038/12/20	2,650	2,718
168 20年国債	0.4000	2039/03/20	10,300	10,375
169 20年国債	0.3000	2039/06/20	23,300	23,031
32 30年国債	2.3000	2040/03/20	12,000	16,015
175 20年国債	0.5000	2040/12/20	14,250	14,450
37 30年国債	1.9000	2042/09/20	39,950	51,288
44 30年国債	1.7000	2044/09/20	7,900	9,928
54 30年国債	0.8000	2047/03/20	78,600	83,048
55 30年国債	0.8000	2047/06/20	2,300	2,428
56 30年国債	0.8000	2047/09/20	3,000	3,162
57 30年国債	0.8000	2047/12/20	11,000	11,586
58 30年国債	0.8000	2048/03/20	1,150	1,209
59 30年国債	0.7000	2048/06/20	5,900	6,048
60 30年国債	0.9000	2048/09/20	3,400	3,643
2 40年国債	2.2000	2049/03/20	1,900	2,649
63 30年国債	0.4000	2049/06/20	11,900	11,205
65 30年国債	0.4000	2049/12/20	50,900	47,771
11 40年国債	0.8000	2058/03/20	6,150	6,401
14 40年国債	0.7000	2061/03/20	10,050	10,065
小 計	-	-	949,900	1,017,361
合 計	-	-	949,900	1,017,361

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。



## ②外国(外貨建)公社債

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
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/05/31	4	3	456
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/06/30	3,930	3,929	448,792
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.7500	2041/08/15	260	253	28,915
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.5000	2023/11/30	1,170	1,165	133,155
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.2500	2024/08/31	1,933	1,949	222,656
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.3750	2023/10/31	685	681	77,821
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2023/08/31	1,690	1,675	191,386
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.0000	2050/02/15	395	406	46,425
MSBAM 2016-C32 A4	3.7200	2049/12/15	30	32	3,714
BBCMS 2019-C3 A4	3.5830	2052/05/15	77	84	9,625
BANK 2019-BNK18	3.5840	2062/05/15	120	131	15,050
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	2.8687	2056/08/10	100	105	12,008
BANK 2019-BNK20	3.0110	2061/09/01	93	98	11,280
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3952	2052/09/15	65	66	7,647
BANK 2019-BNK21	2.8510	2052/10/15	90	94	10,811
WFCM 2019-C54 A4	3.1460	2052/12/15	47	50	5,742
BANK 2019-BNK23	2.9200	2029/11/15	87	91	10,492
BBCMS MORTGAGE TRUST 2018-C2	4.3140	2051/12/15	70	79	9,091
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.8030	2050/09/10	75	81	9,277
CGCMT 2018-C5 AS	4.4080	2051/06/10	40	44	5,093
JPMDB 2016-C2 A4	3.1439	2049/06/15	80	83	9,569
MORGAN STANLEY CAPITAL I 2017-HR2	3.8900	2050/12/15	55	59	6,844
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	3.6120	2048/10/10	80	85	9,747
WFCM 2016-NXS5 C	5.1504	2059/01/15	10	10	1,226
BANK 2020-BNK25	3.4675	2063/01/15	20	20	2,355
CSAIL 2018-C14 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4216	2051/11/15	90	102	11,656
BBCMS TRUST	3.0430	2053/02/15	20	20	2,367
CCUBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C1	4.1590	2050/11/15	23	24	2,816
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	2.6980	2030/02/15	90	93	10,677
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	3.5360	2030/02/15	13	13	1,515
MSBAM 2015-C25 B	4.6765	2048/10/15	30	32	3,679
CGCMT 2016-P6 B	4.2230	2049/12/10	25	26	3,058
COMM 2014-CCRE19 MORTGAGE TRUST	4.0800	2047/08/10	53	56	6,422
CGCMT 2016-GC37 B	4.2330	2049/04/10	86	90	10,338
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-L1	4.8809	2051/10/15	12	13	1,598
BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.5697	2051/07/15	28	31	3,651
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	4.4660	2048/10/10	56	60	6,953
COMM 2015-CCRE26 MORTGAGE TRUST	4.4783	2048/10/10	41	43	5,011
WFCM 2020-C56 B	3.8704	2053/06/15	12	13	1,491
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS2	3.7590	2049/05/10	50	52	5,972
CSAIL 2015-C4 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.7127	2048/11/15	52	51	5,876
CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3290	2052/06/15	136	145	16,653
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	4.4500	2048/10/10	36	37	4,298
BANK 2020-BNK27	2.9060	2063/04/15	28	28	3,295

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
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019-GSA1	3.5111	2052/11/10	66	69	7,883
BANK 2019-BNK23	3.4550	2052/12/15	57	60	6,908
BENCHMARK 2021-B23 MORTGAGE TRUST	2.2740	2054/02/15	94	92	10,610
CGCMT 2018-B2 B	4.2800	2051/03/10	33	35	4,086
CGCMT 2014-GC25 C	4.5050	2047/10/10	29	30	3,459
WFCM 2019-C50 C	4.3450	2052/05/15	40	42	4,858
CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.0794	2052/12/15	49	51	5,832
CD 2018-CD7 MORTGAGE TRUST	5.0122	2051/08/15	39	42	4,834
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2017-HI	4.0750	2050/06/15	65	69	7,965
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2017-HI	4.2810	2050/06/15	11	11	1,319
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019-GSA1	3.8045	2052/11/10	52	54	6,274
BANK 2021-BNK33	2.8930	2064/05/15	30	30	3,510
WFCM 2017-C39 B	4.0250	2050/09/15	51	54	6,214
BANK 2019-BNK16	4.4380	2052/02/15	50	55	6,390
BBCMS 2019-C3 B	4.0960	2052/05/15	47	51	5,884
BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.7624	2051/07/15	57	62	7,160
MSBAM 2014-C14 C	5.2177	2047/02/15	12	12	1,441
WFCM 2019-C49 C	4.8660	2052/03/15	14	15	1,755
WFCM 2019-C50 B	4.1920	2052/05/15	47	51	5,873
BANK 2017-BNK5	4.3952	2060/06/15	36	37	4,323
CSAIL 2018-CX12 C	4.9005	2051/08/15	19	20	2,341
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC32	4.4217	2048/07/10	59	61	7,009
WFCM 2018-C46 B	4.6330	2051/08/15	64	71	8,136
CFCRE COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C8	4.1985	2050/06/15	64	68	7,823
COMM 2015-CCRE24 MORTGAGE TRUST	4.3785	2048/08/10	64	68	7,780
WFCM 2018-C45 C	4.7270	2051/06/15	10	10	1,225
CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.2371	2052/06/15	20	20	2,398
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C7	4.7329	2050/12/15	40	43	4,942
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C5	3.2120	2050/11/15	39	40	4,668
WFCM 2015-LC20 B	3.7190	2050/04/15	70	72	8,241
CSAIL 2019-C15 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4757	2052/03/15	40	44	5,034
CD 2017-CD3 MORTGAGE TRUST	3.6310	2050/02/10	95	102	11,695
DBJPM 16-C1 MORTGAGE TRUST	3.2760	2049/05/10	84	88	10,094
JPMBB 2015-C32 A5	3.5982	2048/11/15	94	99	11,329
JPMBB 2015-C31 A3	3.8014	2048/08/15	93	99	11,373
DBJPM 17-C6 MORTGAGE TRUST	3.7920	2050/06/10	33	34	3,990
CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5939	2052/12/15	31	32	3,758
BBCMS MORTGAGE TRUST 2021-C12	2.6890	2054/11/15	12	12	1,472
BENCHMARK 2021-B31 MORTGAGE TRUST	2.6690	2054/12/15	70	72	8,285
BANK 2017-BNK4	2.5210	2064/12/15	90	92	10,586
UMBS 30YR (REG A)	2.5000	2022/01/14	500	509	58,244
JPMBB 2014-C18 A5	4.0793	2047/02/15	42	44	5,035
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	2.7500	2025/06/20	9	9	1,058
COMM 2015-CCRE25 MORTGAGE TRUST	4.5298	2048/08/10	27	27	3,197
ABBVIE INC	3.6000	2025/05/14	32	33	3,876

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
<b>(アメリカ)</b>	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.8013	2048/11/15	38	39	4,555
WFCM 2018-C44 A5	4.2120	2051/05/15	100	112	12,803
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.5100	2050/09/10	60	64	7,400
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H3	4.1770	2051/07/15	86	96	11,037
COMM 2015-LC21 MORTGAGE TRUST	3.7080	2048/07/10	70	74	8,507
SLMA 2004-A A3	0.6027	2033/06/15	105	104	11,944
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017-GS7	3.4300	2050/08/10	70	75	8,582
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H4	4.3100	2051/12/15	40	45	5,198
MSBAM 2016-C28 A4	3.5440	2049/01/15	60	63	7,285
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	3.5060	2048/10/10	120	127	14,559
WFCM 2016-NXS5 A6	3.6350	2059/01/15	159	170	19,496
CGCMT 2016-P5 A4	2.9410	2049/10/10	70	73	8,353
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS4	3.6450	2049/11/10	60	63	7,227
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.4887	2048/11/15	35	36	4,196
CGCMT 2016-C2 A4	2.8320	2049/08/10	50	52	5,940
SLMA 2007-A A4A	0.4427	2041/12/16	54	53	6,105
SLMA 2006-A A5	0.4927	2039/06/15	96	94	10,797
SLMA 2005-B A4	0.5327	2039/06/15	89	87	10,027
SLMA 2006-BW A5	0.4027	2039/12/15	46	45	5,232
BANK OF AMERICA CORP	3.8240	2028/01/20	2	2	246
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	4.3500	2027/01/17	23	25	2,874
BANK OF AMERICA CORP	1.7340	2027/07/22	26	25	2,933
BANK OF AMERICA CORP	3.4190	2028/12/20	30	31	3,649
ABBVIE INC	3.2000	2026/05/14	47	49	5,654
BROADCOM INC	5.0000	2030/04/15	110	127	14,569
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.1000	2028/03/22	214	213	24,340
JPMORGAN CHASE & CO	3.7820	2028/02/01	61	65	7,527
ALTRIA GROUP INC	2.6250	2026/09/16	150	154	17,691
ORACLE CORP	2.5000	2025/04/01	174	178	20,405
ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	3.6500	2026/02/01	210	225	25,724
CITIGROUP INC	3.3520	2025/04/24	120	125	14,287
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	2.9000	2025/02/26	74	76	8,728
MORGAN STANLEY	3.5910	2028/07/22	43	46	5,277
BANK OF AMERICA CORP	2.4560	2025/10/22	90	92	10,519
NVIDIA CORP	2.8500	2030/04/01	73	77	8,845
MORGAN STANLEY	2.7200	2025/07/22	28	28	3,288
CVS HEALTH CORP	4.3000	2028/03/25	76	85	9,736
AT&T INC	2.7500	2031/06/01	75	76	8,702
小 計	-	-	17,709	18,133	2,070,976
<b>(カナダ)</b>			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.7500	2053/12/01	20	19	1,767
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2028/06/01	30	31	2,782
CANADIAN GOVERNMENT BOND	0.2500	2022/08/01	220	219	19,534
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2051/12/01	37	39	3,484
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	2022/05/01	360	361	32,165

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
<b>(カナダ)</b>	%		千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.7500	2048/12/01	100	121	10,827
CANADIAN GOVERNMENT BOND	5.0000	2037/06/01	25	36	3,233
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	2024/09/01	460	464	41,333
CANADIAN GOVERNMENT BOND	4.0000	2041/06/01	10	13	1,224
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/06/01	118	117	10,407
小 計	-	-	1,380	1,425	126,760
<b>(オーストラリア)</b>			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	90	102	8,428
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2035/06/21	60	67	5,500
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2041/05/21	10	10	898
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2028/11/21	10	10	889
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2031/06/21	78	77	6,365
小 計	-	-	248	269	22,082
<b>(シンガポール)</b>			千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.7500	2023/07/01	50	51	4,307
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.7500	2046/03/01	60	68	5,713
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.8750	2029/07/01	50	54	4,549
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.1250	2026/06/01	100	103	8,660
小 計	-	-	260	277	23,231
<b>(イギリス)</b>			千英国・ポンド	千英国・ポンド	
UNITED KINGDOM GILT	4.2500	2036/03/07	4	5	878
UNITED KINGDOM GILT	3.5000	2045/01/22	85	129	19,616
UNITED KINGDOM GILT	0.6250	2025/06/07	114	114	17,373
UNITED KINGDOM GILT	4.7500	2030/12/07	47	63	9,659
UNITED KINGDOM GILT	1.0000	2024/04/22	340	344	52,201
UNITED KINGDOM GILT	1.7500	2049/01/22	177	211	32,072
UNITED KINGDOM GILT	0.8750	2029/10/22	200	204	30,916
UNITED KINGDOM GILT	1.5000	2047/07/22	50	56	8,511
UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2027/07/22	30	31	4,726
UNITED KINGDOM GILT	4.2500	2027/12/07	35	42	6,446
UNITED KINGDOM GILT	4.7500	2038/12/07	2	3	486
UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2042/12/07	227	380	57,678
UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2034/09/07	5	7	1,092
UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2041/10/22	69	72	10,977
UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2044/01/22	385	559	84,751
小 計	-	-	1,770	2,228	337,388
<b>(デンマーク)</b>			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	419	7,275
DENMARK GOVERNMENT BOND	4.5000	2039/11/15	405	738	12,798
小 計	-	-	805	1,158	20,073
<b>(ノルウェー)</b>			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	569	7,203
小 計	-	-	560	569	7,203
<b>(スウェーデン)</b>			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	1,046	13,156
小 計	-	-	1,000	1,046	13,156

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
<b>(メキシコ)</b>	%		千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円
MEXICAN BONOS	7.7500	2034/11/23	1,500	1,533	8,321
MEXICAN BONOS	10.0000	2036/11/20	200	243	1,319
MEXICAN BONOS	7.5000	2027/06/03	1,000	1,012	5,491
MEXICAN BONOS	8.5000	2029/05/31	850	907	4,925
MEXICAN BONOS	8.0000	2023/12/07	2,000	2,038	11,059
小 計	-	-	5,550	5,734	31,117
<b>(中国)</b>			千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	
CHINA GOVERNMENT BOND	1.9900	2025/04/09	300	293	5,257
CHINA GOVERNMENT BOND	2.6800	2030/05/21	300	293	5,251
CHINA GOVERNMENT BOND	3.3900	2050/03/16	100	98	1,760
CHINA GOVERNMENT BOND	2.8500	2027/06/04	400	400	7,177
小 計	-	-	1,100	1,086	19,446
<b>(ポーランド)</b>			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	269	7,500
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	4.0000	2023/10/25	90	91	2,562
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.7500	2029/10/25	120	115	3,228
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	270	259	7,222
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.2500	2022/04/25	490	490	13,679
小 計	-	-	1,260	1,226	34,192
<b>(ユーロ・・・アイルランド)</b>			千ユーロ	千ユーロ	
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.2000	2027/05/15	40	41	5,298
IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	20	26	3,432
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/10/18	135	135	17,480
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	92	100	12,956
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.5000	2050/05/15	14	17	2,193
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.4000	2035/05/15	50	50	6,536
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>					
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.7500	2028/07/15	110	118	15,311
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2040/01/15	45	49	6,406
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.7500	2047/01/15	65	110	14,223
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2026/07/15	170	178	22,994
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/07/15	48	51	6,610
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.2500	2022/07/15	130	132	17,036
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	4.0000	2037/01/15	70	113	14,657
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/07/15	50	51	6,611
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2031/07/15	20	20	2,633
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>					
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.6000	2047/06/22	29	35	4,624
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.0000	2026/06/22	90	96	12,394
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	4.2500	2022/09/28	70	72	9,371
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.9000	2029/06/22	60	65	8,419
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.4500	2037/06/22	180	211	27,261
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2027/06/22	168	179	23,145
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.2500	2023/06/22	185	193	24,895
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2028/06/22	65	70	9,021

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
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.1500	2066/06/22	60	90	11,678
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>					
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.5000	2050/05/25	100	123	15,941
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.5000	2041/04/25	425	755	97,293
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.0000	2060/04/25	90	190	24,546
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2045/05/25	20	32	4,168
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2028/11/25	46	49	6,362
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2031/11/25	70	70	9,032
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	4.7500	2035/04/25	10	16	2,079
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2052/05/25	60	61	7,961
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2029/11/25	288	292	37,697
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2028/05/25	100	107	13,792
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2022/02/25	1,527	1,529	197,045
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	2.2500	2022/10/25	440	450	58,100
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.2500	2036/05/25	20	22	2,949
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.5000	2029/05/25	70	73	9,522
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.0000	2027/05/25	775	835	107,586
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2025/03/25	402	409	52,721
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2024/03/25	48	49	6,399
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>					
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.2500	2048/08/15	187	255	32,879
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	2.5000	2046/08/15	211	352	45,423
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	3.2500	2042/07/04	41	71	9,153
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	4.2500	2039/07/04	99	179	23,134
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2030/08/15	189	196	25,305
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	1.5000	2023/05/15	9	9	1,196
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	140	144	18,632
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2029/08/15	402	417	53,755
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	343	350	45,145
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>					
SPAIN GOVERNMENT BOND	2.9000	2046/10/31	80	114	14,698
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.3500	2023/07/30	65	65	8,494
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.8500	2022/01/31	179	180	23,246
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/07/30	135	148	19,072
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.4000	2023/01/31	5	5	687
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/04/30	597	652	84,055
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.8500	2035/07/30	30	34	4,492
SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2066/07/30	15	24	3,133
SPAIN GOVERNMENT BOND	4.2000	2037/01/31	209	317	40,877
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.2000	2040/10/31	28	29	3,811
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.2500	2024/07/30	795	810	104,360
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/10/31	115	125	16,171
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.1500	2044/10/31	95	178	23,024
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>					
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2049/09/01	30	44	5,703

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
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2034/08/01	10	14	1,881
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.7500	2044/09/01	83	133	17,237
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.2500	2026/12/01	180	189	24,408
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	0.0000	2022/11/29	230	231	29,764
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.1000	2040/03/01	10	12	1,634
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.7500	2028/09/01	50	64	8,269
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.5000	2045/04/30	40	39	5,087
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.0000	2037/02/01	152	209	26,955
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.8000	2028/12/01	28	32	4,181
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0000	2028/02/01	52	57	7,360
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.7500	2024/07/01	180	188	24,330
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.4500	2050/09/01	70	81	10,475
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	0.6000	2031/08/01	251	244	31,536
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.6000	2026/06/01	539	574	73,999
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.0000	2029/08/01	539	636	82,028
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2039/08/01	50	78	10,087
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.7000	2047/03/01	90	109	14,105
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.2500	2036/09/01	180	204	26,399
<b>(ユーロ・・・フィンランド)</b>					
FINLAND GOVERNMENT BOND	0.5000	2028/09/15	45	47	6,129
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/04/15	170	180	23,296
FINLAND GOVERNMENT BOND	0.2500	2040/09/15	30	30	3,919
FINLAND GOVERNMENT BOND	1.1250	2034/04/15	10	11	1,466
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.6250	2042/07/04	20	30	3,880
<b>(ユーロ・・・オーストリア)</b>					
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	4.1500	2037/03/15	45	72	9,378
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.7500	2026/10/20	180	190	24,582
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2047/02/20	10	12	1,661
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/09/20	75	75	9,705
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2024/07/15	50	50	6,544
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	2.1000	2117/09/20	40	69	8,986
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2031/02/20	30	30	3,902
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	3.6500	2022/04/20	90	91	11,767
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/02/20	50	50	6,541
<b>(ユーロ・・・その他)</b>					
EUROPEAN UNION	0.0000	2031/07/04	41	41	5,350
EUROPEAN UNION	0.4000	2037/02/04	51	53	6,836
小 計	-	-	14,128	16,132	2,078,545
合 計	-	-	-	-	4,784,176

(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) 額面金額、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	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
	US 5YR NOTE (CBT) MAR 22	234	-
	US 10YR NOTE FUTURE MAR 22	-	29
	US LONG BOND FUTURE MAR22	147	-
外	US 10YR ULTRA FUTURE MAR 22	83	-
	US ULTRA BOND(CBT) FUTURE MAR 22	339	-
	CAD 10YR BOND FUTURE MAR 22	12	-
	AUST 10YR BOND FUTURE MAR 22	34	-
	AUST 3YR BOND FUTURE MAR 22	28	-
	SHORT EURO-BTP FU MAR 22	43	-
	EURO-SCHATZ FUTURE MAR 22	43	-
	EURO-OAT FUTURE MAR 22	42	-
	EURO-BOBL FUTURE MAR 22	69	-
国	EURO-BUND FUTURE MAR 22	22	-
	EURO-BUXL 30Y BND MAR 22	-	111
	FED FUND 30DAY DEC 21	-	285
	BANK ACCEPT FUTR DEC 22	65	-

(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。



## ■日本債券マザーファンド組入資産の明細(2021年12月16日現在)

下記は、日本債券マザーファンド全体(733,522千口)の内容です。

## (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	660,000	687,443	81.4	-	65.9	-	15.4
地 方 債 証 券	30,000 ( 30,000)	30,123 ( 30,123)	3.6 ( 3.6)	- (-)	1.2 ( 1.2)	2.4 (2.4)	- ( -)
特 殊 債 証 券 (除く金融債券)	20,000 ( 20,000)	22,214 ( 22,214)	2.6 ( 2.6)	- (-)	- ( -)	2.6 (2.6)	- ( -)
金 融 債 証 券	10,000 ( 10,000)	10,000 ( 10,000)	1.2 ( 1.2)	- (-)	- ( -)	1.2 (1.2)	- ( -)
普 通 社 債 証 券	64,000 ( 64,000)	64,597 ( 64,597)	7.6 ( 7.6)	- (-)	2.9 ( 2.9)	1.2 (1.2)	3.6 ( 3.6)
合 計	784,000 (124,000)	814,378 (126,935)	96.4 (15.0)	- (-)	70.0 ( 4.1)	7.4 (7.4)	19.0 ( 3.6)

(注1) ( )内は非上場債で、内書き。

(注2) 組入比率は、純資産総額(ただし追加型公社債投信については資産総額)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)

## ②国内(邦貨建)公社債

種 類	銘 柄	年 利 率	償還年月日	額 面 金 額	評 価 額
国 債 証 券	430 2年国債	0.0050	2023/11/01	130,000	130,304
	359 10年国債	0.1000	2030/06/20	300,000	303,843
	24 30年国債	2.5000	2036/09/20	60,000	79,555
	166 20年国債	0.7000	2038/09/20	90,000	95,363
	176 20年国債	0.5000	2041/03/20	10,000	10,124
	62 30年国債	0.5000	2049/03/20	60,000	58,117
	70 30年国債	0.7000	2051/03/20	10,000	10,135
	小 計				660,000
地 方 債 証 券	412 大阪府公債	0.0600	2026/09/29	10,000	10,024
	414 大阪府公債	0.0370	2026/11/27	10,000	10,015
	29-3 広島県公債	0.1500	2027/09/27	10,000	10,083
小 計				30,000	30,123
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債 券)	17 道路機構	2.3500	2026/09/18	20,000	22,214
小 計				20,000	22,214
金 融 債 券	358 信金中金	0.0100	2024/09/27	10,000	10,000
小 計				10,000	10,000
普 通 社 債 券	11三菱UFJ信託BK	1.3600	2022/06/27	10,000	10,061
	12 東京電力パワー	0.4400	2023/04/19	10,000	10,037
	504 東北電力	0.1600	2023/10/25	10,000	10,016
	49 クレディセゾン	1.0230	2024/01/31	10,000	10,195
	13 三菱UFJFG劣後	0.6520	2027/07/26	4,000	4,051
	518 関西電力	0.4400	2028/06/20	10,000	10,138
	416 中国電力	0.3550	2029/05/25	10,000	10,095
小 計				64,000	64,597
合 計				784,000	814,378

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2021年12月16日現在

項	目	当 期 末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
投 資 証 券		294,135	20.7
日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド		615,124	43.3
ワ ー ル ド ・ ボ ン ド ・ マ ザ ー フ ァ ン ド (為 替 ヘ ッ ジ な し)		192,984	13.6
ワ ー ル ド ・ ボ ン ド ・ マ ザ ー フ ァ ン ド (為 替 ヘ ッ ジ あ り)		196,367	13.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 , そ の 他		122,056	8.6
投 資 信 託 財 産 総 額		1,420,667	100.0

- (注1) 当期末における外貨建資産(157,524千円)の投資信託財産総額(1,420,667千円)に対する比率は、11.1%です。  
ワールド・ボンド・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(2,644,173千円)の投資信託財産総額(3,996,220千円)に対する比率は、66.2%です。  
ワールド・ボンド・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(4,951,752千円)の投資信託財産総額(6,202,053千円)に対する比率は、79.8%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=114.21円、1カナダ・ドル=88.91円、1オーストラリア・ドル=81.97円、1シンガポール・ドル=83.60円、1英国・ポンド=151.41円、1デンマーク・クローネ=17.33円、1ノルウェー・クローネ=12.66円、1スウェーデン・クローナ=12.57円、1メキシコ・ペソ=5.42円、1オフショア・人民元=17.90円、1南アフリカ・ランド=7.12円、1ポーランド・ズロチ=27.88円、1ユーロ=128.84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

2021年12月16日現在

項	目	当 期 末
(A) 資 産		1,420,667,945円
	コ ー ル ・ ロ ー ン 等	100,141,435
	投 資 証 券(評価額)	294,135,235
	日本債券マザーファンド(評価額)	615,124,231
	ワールド・ボンド・マザーファンド (為替ヘッジなし)(評価額)	192,984,620
	ワールド・ボンド・マザーファンド (為替ヘッジあり)(評価額)	196,367,234
	未 収 入 金	21,915,190
(B) 負 債		25,473,491
	未 払 収 益 分 配 金	11,915,041
	未 払 解 約 金	2,771,210
	未 払 信 託 報 酬	10,787,240
(C) 純 資 産 総 額(A-B)		1,395,194,454
	元 本	1,191,504,146
	次 期 繰 越 損 益 金	203,690,308
(D) 受 益 権 総 口 数		1,191,504,146口
	1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	11,710円

(注記事項)	
期首元本額	1,210,692,712円
期中追加設定元本額	31,193,215円
期中一部解約元本額	50,381,781円

## ■損益の状況

自2021年6月17日 至2021年12月16日

項	目	当 期
(A) 配 当 等 収 益		2,435,542円
	そ の 他 収 益 金	2,435,542
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益		14,117,930
	売 買 益	14,811,278
	売 買 損	△ 693,348
(C) 信 託 報 酬 等		△ 10,863,444
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)		5,690,028
(E) 前 期 繰 越 損 益 金		137,076,283
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金		72,839,038
	(配 当 等 相 当 額)	( 129,189,526)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 56,350,488)
(G) 合 計(D+E+F)		215,605,349
(H) 収 益 分 配 金		△ 11,915,041
	次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	203,690,308
	追 加 信 託 差 損 益 金	72,839,038
	(配 当 等 相 当 額)	( 129,203,294)
	(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 56,364,256)
	分 配 準 備 積 立 金	130,851,270

- (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、677,332円です。

## ■当期の分配金

1 万 口 当 り 分 配 金	100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なわれます。原則として、申告は不要です。また、確定申告を行な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なわれます。  
※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) 累積投資コースの税引き後分配金は、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46期末の再投資は2021年12月16日現在の基準価額(1万口当り11,710円)に基づいて行ないました。
- (注5) 第46期計算期末における、費用控除後の配当等収益(2,270,708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(3,419,320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)(129,203,294円)、分配準備積立金(137,076,283円)により、分配対象収益は271,969,605円となり、委託会社が基準価額水準・市況動向等を勘案し、11,915,041円(1万口当り100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。

## 運 用 報 告 書

－ 第 9 期 － 決算日 2021年6月16日  
 計算期間(2020年6月17日～2021年6月16日)

### 日本債券マザーファンド

※「ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド」が組入れている親投資信託の決算は年1回(6月16日)です。よって当親投資信託の運用状況につきましては、直前の計算期間(決算)である2021年6月16日現在の内容を記載しております。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

決 算 日	6月16日(原則)
運 用 方 針	円建ての公社債を主要投資対象とし、中長期的な観点から、ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス総合を上回る投資成果をめざして運用を行ないます。
主 要 運 用 対 象	円建ての公社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	外貨建資産への投資は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 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、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

## ◇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)		公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産
	円	騰落率	NOMURA-BPI	騰落率			
5期 (2017年6月16日)	11,288	△2.9	379.50	△3.1	99.4	-	百万円 1,038
6期 (2018年6月18日)	11,370	0.7	382.52	0.8	99.1	-	975
7期 (2019年6月17日)	11,603	2.0	391.96	2.5	98.7	-	916
8期 (2020年6月16日)	11,467	△1.2	387.26	△1.2	97.4	-	871
9期 (2021年6月16日)	11,483	0.1	387.04	△0.1	96.8	-	856

(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及び売付債券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) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) NOMURA-BPIは、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属します。

## ■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)		公社債組入比率	債券先物組入比率
	円	騰落率	NOMURA-BPI	騰落率		
(期首) 2020年6月16日	11,467	-	387.26	-	97.4	-
6月末	11,450	△0.1	386.56	△0.2	97.3	-
7月末	11,489	0.2	387.91	0.2	97.3	-
8月末	11,434	△0.3	386.09	△0.3	97.3	-
9月末	11,478	0.1	387.22	△0.0	97.8	-
10月末	11,460	△0.1	386.63	△0.2	96.8	-
11月末	11,479	0.1	387.12	△0.0	96.7	-
12月末	11,481	0.1	387.20	△0.0	94.9	-
2021年1月末	11,454	△0.1	386.25	△0.3	94.9	-
2月末	11,352	△1.0	383.06	△1.1	95.8	-
3月末	11,432	△0.3	385.72	△0.4	95.7	-
4月末	11,453	△0.1	386.44	△0.2	95.7	-
5月末	11,462	△0.0	386.62	△0.2	95.3	-
(期末) 2021年6月16日	11,483	0.1	387.04	△0.1	96.8	-

(注1) 基準価額は1万口当り。騰落率は期首比。

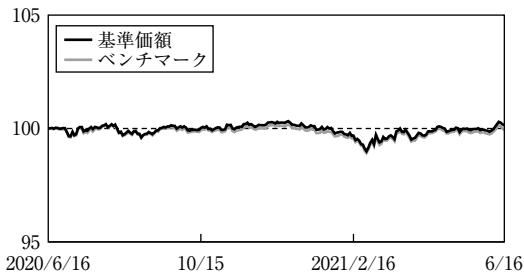
(注2) 株式組入比率等には新株予約権証券を含みます。

(注3) 公社債組入比率には新株予約権付社債及び売付債券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) NOMURA-BPIは、野村証券株式会社が公表する、日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。同指数に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属します。

## ■当期中の基準価額等の推移について(第9期:2020年6月17日~2021年6月16日)



(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、ノムラ・ボンド・パフォーマンス・インデックス総合です。

## ◇運用担当者コメント

### 投資環境について

当期の国内債券市場は、米国バイデン政権の大型追加財政政策への期待やコロナウイルス対策ワクチンの普及、FRBのハト派姿勢継続によるリフレ期待等を背景に米国債利回りが上昇基調となり、2021年2月には利回りが大きく上昇する場面があったものの、期末にかけては日銀による緩和的な金融政策の継続や、海外国債利回りの低下に連れる形で利回り低下し、期初対比では小幅な利回り上昇に止まりました。

2020年6月から9月においては、国内債券利回りは概ね横ばいとなりました。10年債利回りは前期末比-0.015%の0.01%で引けました。中国の順調な景気回復、EUにおける復興基金設立についての合意の一方、米国でCOVID-19対応での失業給付の延長等を含む追加財政政策についての与野党合意が得られない状態が続いたことや米大統領選への不透明感を背景に、米国株式市場が9月初めにかけては、S&P500株価指数が史上最高値を更新したものの、期末にかけては調整地合いとなりました。日銀は7月及び9月の会合で金融政策を維持し、国債買入れについても、7月から10月(予定)にかけて買入れ額、回数を維持しました。FRBは、ゼロ金利政策の維持に関し平均インフレ目標的な考え方を含むフォワードガイダンスを導入しました。

2020年10月から12月においては、全年限に亘り極小幅な利回り上昇(10-15年は小幅利回り低下、30年超は幾分大幅な利回り上昇)となりました。10年債利回りは0.01%利回り上昇の0.02%で引けました。グローバル市場では、米追加財政政策についての合意に手間取ったこと(年末にかけて合意)、トリプルブルーとならない見通しが強まった米大統領選、議会選結果、COVID-19感染再拡大等は、リスク資産の価格上昇要因とは必ずしもならなかった一方、コロナ感染対応ワクチン開発、普及への期待、ECBの追加金融緩和、英EUの通商協議合意等がリスクセンチメントの下支えとなり、内外株式市場は堅調でした。そのような環境の中、米国債利回りは上昇圧力を受けましたが、国内債券市場の反応は限定的でした。日本政府は、追加経済対策として国費30兆円超の支出を含む、20年度3次補正及び21年度予算を策定しましたが、カレンダーベースの長期国債発行は、20年7月の大幅増発後ながらも40年債の小幅増発となりました。日銀は、12月の金融政策決定会合で予想通りコロナ対応金融支援特別プログラムの6ヶ月延長を決定した他、21年3月会合において、効果と持続性の観点から現行政策の点検を行うことを明らかにしました。国債買入れにおいては11月以降5年以下の年限バケットで買入れ頻度を下げた他、1月予定において1-3年の買入れ金額レンジを下方に変更しました。

2021年1月から3月においては、7-20年を中心に利回りが小幅上昇し、10年債利回りは0.07%上昇の0.09%で引けました。1-2月は、日銀の3月決定会合における現行政策の点検での10年債利回り変動幅拡大等への警戒感や、米国バイデン政権の大型追加財政政策への期待やコロナウイルス対策ワクチンの普及、FRBのハト派姿勢継続によるリフレ期待等を背景に米国債利回りが上昇基調となったことが、国内債券においても利回り上昇要因となりました。しかし、3月には、注目された日銀の現行政策の点検について、黒田総裁が10年債利回り変動幅拡大に否定的な発言をしたことや、決定会合直後に引き続き国債買入れの日程を事前アナウンスすると発表した

こと等が利回り低下圧力となりました。日銀は、政策の点検において、10年債利回り変動幅をゼロ+/-0.25%程度と決議文に明記、また、マイナス政策金利の追加引き下げ時の金融機関収益への悪影響を軽減する貸出促進付利制度の創設、株式ETF、J-REITの買入れの柔軟化等を決定しました。また、日銀は、翌4月の国債買入れ予定において、買入れオペ金額、回数の削減を行ないました。

4月以降は、債券利回りは小幅に低下し、当期末時点において10年債利回りは0.05%で引けました。海外の米国債市場では利回りが低下基調となったことから、国内債券市場もそれに連れる形で利回りが低下しました。

### ポートフォリオについて

#### **上期(2020年6月17日~2020年12月16日)**

中期ゾーンを中心とするロールダウン効果(イールド・カーブの傾斜に沿って利回りが下がり、債券価格が上昇すること)の魅力に乏しいカーブ形状や、カーブ全体にスティープ化余地大との見方等を背景に、イールド・カーブに関しては、スティープ化ポジションを維持しました。具体的には、10年近辺のオーバーウェイト、10-40年のスティープ化ポジションを中心とする残存期間構成を維持しました。ポートフォリオのデュレーションについては、中立を維持しました。セクター配分については、引き続き政府保証債および地方債のアンダーウェイト、国債のオーバーウェイトを維持しました。事業債、金融債、円建外債などの信用リスクを伴う債券に関しては、日銀の社債買入れの影響や投資家によるプラス利回りへの選好などを背景として国内事業債を中心にスプレッド水準が必ずしも魅力的でないことなどから、デュレーション調整後で概ね中立から小幅アンダーウェイトを維持しました。

#### **下期(2020年12月17日~2021年6月16日)**

中期ゾーンを中心の下に凸のカーブ形状や中期的にイールド・カーブのスティープ化余地大との見方等を背景に、10年近辺のオーバーウェイト、10-40年のスティープ化ポジション、また、ポートフォリオの

平均デュレーションについて概ね中立を維持しました。セクター配分については、引き続き政地債のアンダーウェイト、国債のオーバーウェイトを維持しました。事業債や円建外債等の信用リスクを伴う債券のセクターウェイトに関しては、日銀の社債買入れの影響やプラス利回りへの選好等から国内事業債を中心にスプレッド水準が必ずしも魅力的でないこと等から、デュレーション調整後で概ね中立から小幅アンダーウェイトを維持しました。

### ベンチマークとの差異について

当期の収益率は、+0.1%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPIの-0.1%を上回りました。主に銘柄選択効果がプラスの主因となった一方で、利回りカーブ効果がマイナスとなり、プラスを相殺しました。

### 今後の運用方針について

中期ゾーンを中心に下に凸のカーブ形状や中期的にイールド・カーブのスティープ化余地大との見方等を背景に、10年近辺のオーバーウェイト、10-40年のスティープ化ポジション、また、ポートフォリオの平均デュレーションについて概ね中立を維持しました。セクター配分については、引き続き政地債のアンダーウェイト、国債のオーバーウェイトを維持しました。事業債や円建外債等の信用リスクを伴う債券のセクターウェイトに関しては、日銀の社債買入れの影響やプラス利回りへの選好等から国内事業債を中心にスプレッド水準が必ずしも魅力的でないこと等から、デュレーション調整後で概ね中立から小幅アンダーウェイトを維持しました。



## ◇ファンド状況

## ■1万口当りの費用明細

項 目	当 期
	円
(a) 売買委託手数料	-
(b) 有価証券取引税	-
(c) その他費用 (その他)	0 (0)
合 計	0

(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(2020年6月17日から2021年6月16日まで)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	878,976	884,611
	地 方 債 証 券	-	-
	特殊債券(除く金融債券)	-	-
	金 融 債 券	9,972	( 10,000)
	社 債 券	10,058	10,021 ( 10,000)

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄(2020年6月17日から2021年6月16日まで)

## 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
千円		千円	
359 10年国債	332,358	354 10年国債	344,018
418 2年国債	150,687	418 2年国債	150,691
415 2年国債	150,648	415 2年国債	150,655
420 2年国債	130,603	413 2年国債	100,429
24 30年国債	53,241	151 20年国債	78,939
166 20年国債	42,042	46 30年国債	36,484
62 30年国債	19,394	24 30年国債	13,295
416 中国電力	10,058	359 10年国債	10,097
358 信金中金	9,972	310 北海道電力	10,021

(注1) 金額は受渡し代金(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■組入資産の明細

## 公社債

## (A) 種類別開示

## 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 B B 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	670,000	702,548	82.0	-	66.8	-	15.2
地 方 債 証 券	30,000 ( 30,000)	30,107 ( 30,107)	3.5 ( 3.5)	- (-)	3.5 ( 3.5)	- (-)	- (-)
特 殊 債 証 券 (除 く 金 融 債 証 券)	20,000 ( 20,000)	22,439 ( 22,439)	2.6 ( 2.6)	- (-)	2.6 ( 2.6)	- (-)	- (-)
金 融 債 証 券	20,000 ( 20,000)	19,997 ( 19,997)	2.3 ( 2.3)	- (-)	- (-)	1.2 ( 1.2)	1.2 ( 1.2)
普 通 社 債 証 券	54,000 ( 54,000)	54,573 ( 54,573)	6.4 ( 6.4)	- (-)	1.6 ( 1.6)	2.4 ( 2.4)	2.4 ( 2.4)
合 計	794,000 (124,000)	829,666 (127,117)	96.8 (14.8)	- (-)	74.5 ( 7.8)	3.5 ( 3.5)	18.7 ( 3.5)

(注1) ( )内は非上場債で、内書き。

(注2) 組入比率は、純資産総額(ただし追加型公社債投信については資産総額)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)

## 国内(邦貨建)公社債

種 類	銘 柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額
		%		千円	千円
国 債 証 券	420 2年国債	0.1000	2023/01/01	130,000	130,471
	359 10年国債	0.1000	2030/06/20	320,000	322,736
	24 30年国債	2.5000	2036/09/20	80,000	106,693
	166 20年国債	0.7000	2038/09/20	80,000	84,695
	62 30年国債	0.5000	2049/03/20	60,000	57,951
	小 計			670,000	702,548
地 方 債 証 券	412 大阪府公債	0.0600	2026/09/29	10,000	10,019
	414 大阪府公債	0.0370	2026/11/27	10,000	10,006
	29-3 広島県公債	0.1500	2027/09/27	10,000	10,081
	小 計			30,000	30,107
特 殊 債 証 券 (除 く 金 融 債 証 券)	17 道路機構	2.3500	2026/09/18	20,000	22,439
	小 計			20,000	22,439
金 融 債 証 券	319 信金中金	0.0300	2021/06/25	10,000	9,999
	358 信金中金	0.0100	2024/09/27	10,000	9,998
	小 計			20,000	19,997
普 通 社 債 証 券	11三菱UFJ信託BK	1.3600	2022/06/27	10,000	10,112
	12 東京電力パワー	0.4400	2023/04/19	10,000	10,054
	504 東北電力	0.1600	2023/10/25	10,000	10,029
	49 クレディセゾン	1.0230	2024/01/31	10,000	10,242
	13 三菱UFJFG劣後	0.6520	2027/07/26	4,000	4,037
	416 中国電力	0.3550	2029/05/25	10,000	10,095
	小 計			54,000	54,573
	合 計			794,000	829,666

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2021年6月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	829,666	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,190	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	856,856	100.0

(注) 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

2021年6月16日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	856,856,588円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,968,787
公 社 債(評価額)	829,666,054
未 収 利 息	1,016,464
前 払 費 用	205,283
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	856,856,588
元 本	746,171,636
次 期 繰 越 損 益 金	110,684,952
(D) 受 益 権 総 口 数	746,171,636口
1 万 口 当 り 基 準 価 額(C/D)	11,483円

(注記事項)

期首元本額	759,767,977円
期中追加設定元本額	-円
期中一部解約元本額	13,596,341円

期末における元本の内訳	
ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド	544,312,105円
ブラックロック世界バランス・ファンド	201,859,531円
合計	746,171,636円

## ■損益の状況

自2020年6月17日 至2021年6月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,303,261円
受 取 利 息	4,303,261
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,013,004
売 買 益	1,416,706
売 買 損	△ 4,429,710
(C) そ の 他 費 用	△ 33,714
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,256,543
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	111,452,846
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 2,024,437
(G) 合 計(D+E+F)	110,684,952
次 期 繰 越 損 益 金(G)	110,684,952

(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。

## 運 用 報 告 書

－第23期－ 決算日 2021年3月15日  
 計算期間(2020年3月17日～2021年3月15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)

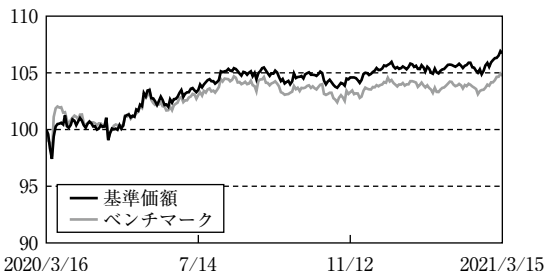
※「ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド」が組入れている親投資信託の決算は年1回(3月15日)です。よって当親投資信託の運用状況につきましては、直前の計算期間(決算)である2021年3月15日現在の内容を記載しております。

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ないます。
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。

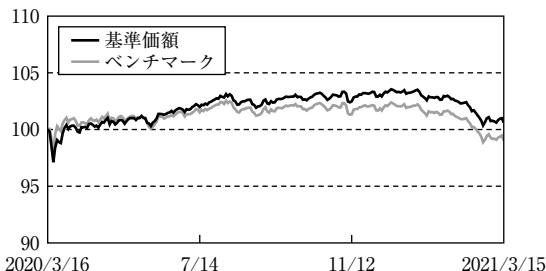
## ■当期中の基準価額等の推移について(第23期:2020年3月17日~2021年3月15日)

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は6.7%の上昇となり、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4.7%の上昇を上回りました。為替ヘッジありの基準価額は0.6%の上昇となり、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1.0%の下落を上回りました。

## 上半期(2020年3月17日~2020年9月15日)

## 投資環境について

## &lt;米国債券市場&gt;

米国債券市場では、当上半期前半から新型コロナウイルス感染拡大が想定をはるかに上回るペースで進行した中、F R B (米連邦準備制度理事会)は市場機能回復を狙った事実上のゼロ金利政策と量的緩和を同時に導入したため米国金利は低下基調となりました。4月、米政府やF R Bによる一連の政策を受けて、市場センチメントの悪化に歯止めがかかったものの、原油価格が暴落したことなどから、市場がリスク回避的に転じ、金利が低下しました。一方、5月には市場センチメントの回復や国債及び社債の供給量の増加を背景に、長期金利は上昇し、イールドカーブはスティープ化しました。6月においても米国の雇用統計が予想を大幅に上回ったことから、5月に引き続き米経済が迅速に立ち直るとの見方が強まり、米国債の利回りは上昇しました。その後、新型コロナウイルス感染再拡大に対する懸念が台頭し、米金利は再び低位なレンジに回帰しました。7月については、感染の再拡大を受けた経済制限により景気減速懸念が高まる中、経済対策協議の行方が不透明であることから、米国の金利が月を通して低下しました。8月においては米国にて、経済停滞対応での失業給付の延長等含む財政政策について与野党の合意が得られない状況が見られましたが、S & P 500が史上最高値を更新するなど株式市場の好調な地合いが続き

ました。また、F R Bは8月末のジャクソンホール会合で「平均インフレ目標」を考慮した政策の見直しを発表しました。緩和姿勢の底堅さが示されたことで先々のインフレ期待の持ち直しが進んだことが主に長期金利の更なる上昇要因となりました。米10年債利回りは0.7%近辺で上半期末を終えました。

## &lt;欧州債券市場&gt;

欧州債券市場では、新型コロナウイルス感染拡大による経済指標の落ち込みが一時懸念されたものの、ユーロ圏における復興基金が提案されたことが市場で好感され、特に周辺国の対ドイツ・スプレッドは大幅に縮小しました。前半ではユーロ圏において新型コロナウイルスの感染者数が徐々に鈍化したことがポジティブに捉えられていました。各国における軟調な経済指標が市場の懸念材料となっていたものの、5月、欧州委員会が融資と補助金で構成されるユーロの復興基金を提案したことが市場で好感され、イタリアやスペイン等といった周辺国の対ドイツ・スプレッドが大幅に縮小しました。加えて、経済活動の再開が一段と進む兆しが見えてきたことから、リスクオン相場が強まり、ドイツ国債の利回りが上昇しました。その後、6月には特に米国で新型コロナウイルスの感染者数が増加したことを受けて市場は速やかにリスクオフ基調に転じました。7月から当上半期末にかけて、ドイツ金利はレンジ内で推移し、欧州周辺国のスプレッドは更に縮小する展開となりました。8月にかけて国債の増発が一時的にドイツ金利の上昇圧力となったものの、E C B (欧州中央銀行)が緩和的な政策を維持する方針を示した中、ドイツ金利は引き続き低位なレンジ内で推移しました。周辺国については、欧州復興基金設立で合意したことを受けて、対ドイツ・スプレッドが一層縮小しました。ドイツ10年債利回りは-0.5%近辺で上半期末を終えました。

## ＜日本債券市場＞

日本債券市場では、国債の大幅増発とそれに対する日銀の買入オペ増額に対する不透明感から、超長期債を中心に金利は上昇基調となりました。前半には新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、国内では緊急事態宣言が発出されるなど实体经济の落ち込みが明らかになりました。原油価格の急落などがあったものの、先進各国の政策対応の進捗もあり、株式市場ではリスクセンチメントの一段の悪化は避けられました。4月、日銀は、社債、CP買い切りオペの買入れ上限額、年限等の大幅拡大と貸し出しオペの拡充を発表した他、「国債発行増加の影響も踏まえ」さらに積極的に国債買入れを行なう可能性を示唆しました。5月、米中対立激化に対する懸念が台頭した一方で、各国での経済再開への期待から内外株式市場では底堅い動きが見られました。月後半には、欧州の復興基金設立の期待が高まったこともリスクセンチメントの改善に繋がり、利回りの上昇要因となりました。日銀は、緊急の決定会合において、これまでの社債・CP買入、金融支援特別オペに制度融資、中小企業向け融資等を促進すべく新たな資金供給手段を加え、資金繰り支援特別プログラムを発表しました。また、6月の国債買入日程では残存10年以下の買入額を小幅拡大しました。8月については、幅広い年限にわたり利回りは小幅に上昇し、7年及び30年近辺の利回り上昇幅がやや大きくなりました。日本の経済データでは、給付金効果や繰越需要に基づく消費の回復に一巡感が見られる一方、自動車関係を中心に弱い動きが続いていた輸出・生産では回復の兆しが見られつつありました。10年債利回りは0.1%近辺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なうなかで、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、新型コロナウイルスによる影響が世界中に拡大した環境下、デュレーションはリスク資産に対するヘッジとして機能すると見込み、デュレーション・ポジションの小幅なオーバーウェイトを維持しました。当上半期末にかけては、米国で財政拡大に伴う国債増発が懸念されたほか、リスク資産の回復に伴う金利の緩やかな上昇が想定できたことから、米国のデュレーション・ポジションをアンダーウェイトに変更しました。また、米国金利が引き続き低位なレンジ内で推移した中、バリュエーションの観点から米国債の割高感が増したと判断しました。カーブ戦略については、米国の中期セクターのオーバーウェイトを徐々に解消し、アンダーウェイトに変更

しました。また、米国債の発行額は大規模であり、超長期部分は特にステープ化の余地があると考え、当上半期末にかけてアンダーウェイト幅を拡大しました。

欧州のデュレーションは、引き続き周辺国のオーバーウェイトを中心に維持しつつ、機動的な調整を行ないました。欧州の周辺国は、ECBによる買入拡大や欧州における財政発動による恩恵を受ける可能性が高いと想定し、イタリアやスペインを中心にデュレーション・ポジションのオーバーウェイトを拡大しました。一方で、ドイツ金利は依然として低位な水準で推移していることから、今後金利が低下する余地は限定的であると見込み、ドイツのデュレーション・ポジションをアンダーウェイトとしました。また、英国はマイナス金利導入の可能性やブレグジットに伴う景況感悪化の可能性を背景に金利が低下する余地があると見込み、当上半期末にかけて英国のデュレーション・ポジションを機動的にオーバーウェイトとしました。

社債に関しては、各国中央銀行が社債買入プログラムをはじめとする一連の支援策は社債市場にとって強力なサポート材料になると見込み、当上半期前半において産業と金融セクターを中心に米国投資適格社債のロング・ポジションを拡大しました。その後、リスク資産が全般的に回復し、クレジット・スプレッドが大幅に縮小したことから、米国投資適格社債の割安感が後退しました。特に8月から当上半期末にかけて、産業及び金融セクターに対するロング・ポジションを削減しました。欧州社債については、金融や産業を中心としたロング・ポジションを維持しまし

## 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は5.0%の上昇となり、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4.1%の上昇を上回りました。

### ＜ワールド・ボンド・マザーファンド(為替ヘッジあり)＞

当上半期の基準価額は2.7%の上昇となり、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1.9%の上昇を上回りました。

## (主なプラス要因)

- ・米国デュレーションのポジショニング
- ・欧州周辺国デュレーション・ポジションのオーバーウェイト
- ・米国投資適格社債のロング・ポジション

**(主なマイナス要因)**

・特段なし

**下半期(2020年9月16日~2021年3月15日)****投資環境について****<米国債券市場>**

米国債券市場では、新型コロナウイルスワクチン普及を受けて、経済回復に対する楽観が広がりました。米国大統領選挙では、民主党が大統領と上院・下院の過半数を占める「トリプルブルー」が実現し、追加経済対策に対する期待が金利の上昇圧力となりました。

市場は追加経済対策協議や大統領選挙を控え、落ち着いた相場で当下半期は始まりました。10月、米国大統領選挙に対する不透明感が一時高まったものの、引き続き追加経済対策に対する期待が市場のサポート材料となり、米国債の利回りは長期セクターを中心に大きく上昇し、利回りカーブはスティープ化しました。11月、米国議会選挙において上下院で多数派が異なるねじれ議会となる観測が強まった際には、それまで織り込まれていた「トリプルブルー」となる可能性が後退し、金利は月初において一時低下しました。その後、11月末にかけて、開発中の新型コロナウイルスワクチンを巡る進展が市場で好感されました。12月に入ってからは、ワクチン普及への期待や月末における追加経済対策の合意を背景に良好な市場センチメントが続く、月を通して米10年債利回りは0.9%台まで上昇しました。1月、米ジョージア州の上院決選投票で民主党が勝利し、僅差ながら「トリプルブルー」が実現したことから、追加経済対策の規模が拡大される期待が高まりました。加えて、FRB(米連邦準備制度理事会)による債券買入れについて早期縮小の観測が一部で生じたこと等から、1月末にかけて金利が大幅に上昇しました。2月以降、追加経済対策に対する期待の高まりや、ワクチン普及の進展から市場のリスク選好度が高まり、米金利は上昇基調となりました。その後、経済成長率の回復に伴い、金融政策の早期の正常化を織り込む形で、実質金利主導で米国債の利回りが大幅に上昇しました。FRB高官からの金利上昇の容認を示唆する発言や、不調な入札等といった需給要因が金利上昇を後押ししました。3月においても、金利の上昇基調が継続し、米10年債利回りは1.6%近辺で下半期末を終えました。

**<欧州債券市場>**

欧州債券市場では、当下半期前半においてドイツ金利は低位なレンジ内で推移していたものの、その後、新型コロナウイルスワクチン普及の進展や経済活動の再開に対する期待を背景に、欧州金利は大幅に上昇しました。

9月、軟調な株式市場に加えて、米国大統領選挙の

動向やブレグジット交渉の進展への懸念を背景に、ドイツ金利は低下しました。10月、欧州諸国で一部移動制限が打ち出され、ユーロ圏における経済の先行き不安が高まったことから、金利の低下基調が続きました。また、緊急時失業リスク緩和支援(SURE)の財源となるSURE債がEUから発行された際に、予想を上回る需要が確認され、安全資産への顕著な需要が確認されたことも金利低下を加速させました。11月を通して、開発中の新型コロナウイルスワクチンで有効性が得られたことが相次いで発表されたことから、グローバルでリスクオン相場となり、11月末にかけてドイツ金利は上昇しました。12月に入ってからは、月初に金利の低下が見られたものの、予想より良好な経済指標やブレグジットを巡りポジティブなヘッドラインが見られたことから、ドイツ金利は上昇基調となりました。1月に入ってからは、米国での追加経済対策や各国で接種が進んでいる新型コロナウイルスワクチンの影響がグローバル経済の追い風になる期待が強まり、ドイツ金利は上昇しました。2月から3月にかけて、ドイツ金利は大きく上昇したものの、米国金利と比べて、ドイツ金利の上昇幅は小幅に留まりました。ドイツ10年債利回りは-0.3%近辺で下半期末を終えました。

**<日本債券市場>**

日本債券市場では、国内債券の利回りは下半期初から2020年末にかけてレンジ内で推移しました。その後2021年に入り、日銀が10年国債の利回り誘導レンジを拡大するとの観測や、1月決定会合で複数名の委員が、長期金利変動幅拡大に対して肯定的な姿勢を示したことが長期金利の上昇圧力となりました。

9月、米国株式市場が調整地合いとなったことが債券市場の下支え要因となりました。10月、米国金利につられ国内債券の利回りは、イールドカーブ全般にわたり上昇しました。11月、米大統領選・議会選で、上院において共和党が多数を獲得し、「トリプルブルー」とはならない見通しが強まったことから日米国債利回りが11月上旬において一時低下しました。12月、グローバル市場では、米国の追加経済対策合意への期待や新型コロナウイルスワクチン普及への期待、ECB(欧州中央銀行)の追加金融緩和、英EUの通商協議合意等がリスクセンチメントの下支えとなりました。しかし、国内債券市場の反応は限定的であり、12月を通してイールドカーブ全般に亘りほぼ利回りの変化は見られませんでした。1月に入ってからは、国内で新型コロナウイルス感染再拡大により、11都府県で緊急事態宣言が再発出されました。また、日銀の現行政策の点検において、10年国債の利回り誘導レンジ拡大との観測記事や、1月の金融政策決定会合での主な意見において複数名の委員が、長期金利変動幅拡大に肯定的とみられたこと等を背景に、

小幅のステイプ化となりました。2月、米国では、利回り上昇基調が続き、テクニカル要因や一部で期待されたFRBからの利回り上昇牽制がなかったことから、利回り上昇が加速し、主要国債券も同時安となりました。日本では、日銀が3月会合で行なう予定の現行政策の点検や資産買入れオペの微修正が潜在的に不安材料となったものの、超長期債には比較的押し目買いが目立ちました。3月、日本銀行の黒田総裁が長期金利の変動幅の拡大に対する必要性を否定したこともあり、金利は低下基調となりました。国内債券の10年債利回りは0.1%近辺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なうなかで、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、財政拡大を背景に金利が上昇することが想定できた為、米国デュレーションのアンダーウェイトを維持しました。その後、米国大統領選挙の不透明感や、欧米における新型コロナウイルス感染再拡大を受けて市場がリスク回避的に転じる可能性を鑑み、年末頃にかけてデュレーションのアンダーウェイトを一部削減しました。一方、足元では新型コロナウイルスワクチン接種が進んでいるほか、追加経済対策により市場が新型コロナウイルス後を見据えた景気回復を織り込む形で、米金利が更に上昇する可能性があるとの見込み、デュレーションのアンダーウェイトを拡大しました。カーブ戦略については、当下半年初における短期から中期セクターのフラット化ポジションを維持しつつも、足元では短期のオーバーウェイトや、中期のアンダーウェイトを拡大しました。

欧州のデュレーションは、当下半年を通して機動的に調整しつつ、ドイツ金利は依然として低位な水準で推移していることから金利が低下する余地は限定的であると考え、デュレーションのアンダーウェイトを維持しました。当下半年初、周辺国については、欧州復興基金の恩恵を受けると見込み、基金の議論を踏まえてイタリアやスペインを中心にデュレーションのオーバーウェイトを拡大しました。その後も、ECBによる買入拡大や、欧州における財政発動を背景に、周辺国のオーバーウェイトを維持しました。11月、周辺国のスプレッドが既に大きく縮小したことを受け、オーバーウェイト幅を一部削減しました。一方、1月末から足元にかけては、ドイツ金利が当期間で十分に上昇したことからアンダーウェイトを削減し、全体ではデュレーションをオーバーウェイトに引き上げました。

社債に関しては、各国中央銀行による支援策や新型コロナウイルスワクチンの普及による楽観的な景

気見通しが、社債市場にとって強力なサポート材料になると見込み、米国および欧州の投資適格社債への配分を維持しました。当下半年後半にかけては、リスク資産が全般的に回復し、米国投資適格社債のスプレッドが大幅に縮小したことから、同ポジションを一部削減しました。一方、欧州投資適格社債においては、産業や金融セクターを中心にポジションをやや拡大しました。

### 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+1.6%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+0.6%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-2.0%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-2.9%を上回りました。

### (主なプラス要因)

- ・欧州周辺国デュレーション・ポジションのオーバーウェイト
- ・米国デュレーションのポジショニング
- ・米国投資適格社債のロング・ポジション

### (主なマイナス要因)

- ・特段なし

### 今後の運用方針について

グローバル経済は、大規模な金融緩和・財政政策の継続、ワクチン開発進展への期待、失業率をはじめとする経済ファンダメンタルズの回復期待を背景に、2021年は緩やかな成長に回帰することをベースケースシナリオと考えております。一方、ウイルスの感染動向による移動制限、インフレの動向、米国政府とFRBの動向といった一連のリスク要因には引き続き十分に留意します。米国金利については、米国経済の回復に伴い、さらなる上昇を想定しており、ポートフォリオにおけるリスク資産に対するヘッジとしては依然有効と考えますが、バリュエーションについては割高であり、機動的な対応が必要と考えます。

欧州では、ECBおよび政策当局による緩和的な政策が維持されると想定しています。ECBは既に大規模な資産購入策を発表しており、長期にわたり政策金利が据え置かれる中で、金利は低位で推移すると見えています。また、大規模な財政政策も打ち出される方針で、欧州周辺国は恩恵を受けると考えます。

社債は、投資適格社債のスプレッドは大きく縮小したことから、バリュエーションの魅力度は以前と比べて薄れていると見えています。



## 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 式 組 入 等 比 率	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
	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率					
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
19期(2017年3月15日)	17,344	△1.9	401.07	△2.5	-	93.8	0.6	△ 0.7	6,250
20期(2018年3月15日)	17,666	1.9	408.90	2.0	-	87.9	5.9	△ 4.8	5,795
21期(2019年3月15日)	18,251	3.3	421.26	3.0	-	96.0	9.2	0.5	5,089
22期(2020年3月16日)	18,607	2.0	432.78	2.7	-	95.6	13.1	△ 2.8	4,769
23期(2021年3月15日)	19,858	6.7	453.23	4.7	-	96.8	13.1	△57.6	4,415

(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 式 組 入 比 率	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	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2020年3月16日	円	%		%	%	%	%	%
	18,607	-	432.78	-	-	95.6	13.1	△ 2.8
3月末	18,839	1.2	439.41	1.5	-	95.0	14.0	△ 1.0
4月末	18,658	0.3	433.84	0.2	-	96.0	9.3	△ 1.0
5月末	18,916	1.7	439.57	1.6	-	94.9	8.9	2.7
6月末	19,211	3.2	444.88	2.8	-	94.6	10.1	3.7
7月末	19,419	4.4	449.00	3.7	-	94.5	4.0	△ 0.6
8月末	19,431	4.4	447.34	3.4	-	96.9	8.1	△ 0.9
9月末	19,527	4.9	449.36	3.8	-	96.2	5.6	△ 0.9
10月末	19,310	3.8	444.22	2.6	-	98.6	3.7	△ 6.0
11月末	19,520	4.9	448.09	3.5	-	97.1	△ 2.0	△17.7
12月末	19,678	5.8	451.23	4.3	-	97.6	1.5	△17.5
2021年1月末	19,667	5.7	450.23	4.0	-	97.6	6.6	△24.2
2月末	19,513	4.9	447.85	3.5	-	96.0	16.6	△37.8
(期末) 2021年3月15日	円	%		%	%	%	%	%
	19,858	6.7	453.23	4.7	-	96.8	13.1	△57.6

(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)	2円 ( 2 )
(b) 有 価 証 券 取 引 税	-
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	16 (15) ( 0 )
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(2020年3月17日から2021年3月15日まで)

## (1) 公社債

			買 付 額	売 付 額	
			千円	千円	
国	内	国 債 証 券	249,003	205,710	
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米・ドル 17,525	千米・ドル 16,674 ( 945)	
		特 殊 債 券	4,004	5,397 ( 65)	
		社 債 券	7,775	9,377 ( 373)	
		国 債 証 券	千カナダ・ドル 4,650	千カナダ・ドル 4,058	
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 359	千オーストラリア・ドル 199	
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英国・ポンド 1,111	千英国・ポンド 1,100	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ -	千メキシコ・ペソ - ( 1,800)	
	南 ア フ リ カ	国 債 証 券	千南アフリカ・ランド -	千南アフリカ・ランド 2,848	
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 250	千ポーランド・ズロチ -	
	国	ユ ー ロ	ア イ ル ラ ン ド	国 債 証 券	千ユーロ 1,245
オ ラ ン ダ			国 債 証 券	100	106
			社 債 券	-	70
ベ ル ギ ー			国 債 証 券	188	183
フ ラ ン ス			国 債 証 券	543	342 ( 470)

			買 付 額	売 付 額		
外 国	ユ ー ロ	ド イ ツ	国 債 証 券	千ユーロ 1,056	千ユーロ 1,181	
			地 方 債 証 券	9	9	
		ス ペ イ ン	国 債 証 券	1,328	1,464	
			イ タ リ ア	国 債 証 券	1,077	1,965
		フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券	76	46	
			社 債 証 券	119	119	
		オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	70	104	
		そ の 他	社 債 証 券	1,403	1,914	
		国 口	ユ ー ロ 通 貨 計	国 債 証 券	5,687	6,427 ( 470)
				地 方 債 証 券	9	9
社 債 証 券	1,523			2,104		

(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 -	百万円 -	百万円 1,213	百万円 1,214
		13,279	13,363	7,835	7,853
外 国	そ の 他 先 物 取 引	1,235	1,338	4,711	2,449

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄(2020年3月17日から2021年3月15日まで)

## 公社債

買		付		売		付	
銘柄	金額	銘柄	金額	銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円		千円		千円
UNITED STATES TREASURY BILL 0% 2021/03/23	318,744	TSY INFL IX N/B 0.5% 2024/04/15	342,646	CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.25% 2025/03/01	268,803	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.125% 2022/02/28	235,177
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0.125% 2022/07/31	237,740	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.125% 2022/05/31	144,785	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0.125% 2022/07/31	207,324	UMBS 30YR TBA (REG A) 3.5% 2020/04/15	190,429
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0.125% 2022/05/31	207,324	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0.125% 2022/05/31	144,785	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	127,535	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.25% 2025/03/01	268,803
TSY INFL IX N/B 0.625% 2023/04/15	137,669	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	127,535	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2% 2021/5/31	113,569	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.125% 2022/02/28	235,177
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	127,535	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2% 2021/5/31	113,569	131 5年国債	111,940	UMBS 30YR TBA (REG A) 3.5% 2020/04/15	91,706
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2% 2021/5/31	113,569	131 5年国債	111,940	UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	94,564	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	125,050
131 5年国債	111,940	UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	94,564	UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	94,564	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	125,050
UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	94,564	UMBS 30YR TBA (REG A) 3.5% 2020/04/15	91,706	TSY INFL IX N/B 0.125% 2024/10/15	117,117	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	125,050
UMBS 30YR TBA (REG A) 3.5% 2020/04/15	91,706	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 2024/07/01	111,196	ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.75% 2024/07/01	111,196	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	125,050

(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	1,057,400	1,129,621	25.6	-	18.6	1.8	5.2			
合計	1,057,400	1,129,621	25.6	-	18.6	1.8	5.2			

(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 10,605	千米・ドル 10,911	千円 1,190,032	% 27.0	% -	% 11.2	% 1.8	% 13.9
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,418	千カナダ・ドル 1,436	125,554	2.8	-	0.3	1.4	1.1
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 215	千オーストラリア・ドル 224	18,966	0.4	-	0.2	0.2	-
シンガポール	千シンガポール・ドル 130	千シンガポール・ドル 140	11,427	0.3	-	0.3	-	-
イギリス	千英国・ポンド 1,286	千英国・ポンド 1,635	248,516	5.6	-	4.4	0.6	0.6
デンマーク	千デンマーク・クローネ 480	千デンマーク・クローネ 857	15,030	0.3	-	0.3	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 630	千ノルウェー・クローネ 642	8,311	0.2	-	-	0.2	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,150	千スウェーデン・クローナ 1,200	15,443	0.3	-	0.2	0.2	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 5,000	千メキシコ・ペソ 5,583	29,368	0.7	-	0.4	0.3	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,035	千ポーランド・ズロチ 1,076	30,639	0.7	-	0.2	0.2	0.3
ユ ロ 小 計	千ユーロ 196	千ユーロ 220	28,698	0.6	-	0.6	-	0.1
	480	567	74,018	1.7	-	1.2	0.2	0.3
	691	774	100,912	2.3	-	1.7	0.6	0.1
	2,037	2,377	309,851	7.0	-	2.7	3.2	1.1
	1,627	1,928	251,365	5.7	-	5.0	0.7	-
	1,763	2,057	268,181	6.1	-	3.7	1.7	0.6
	2,116	2,512	327,501	7.4	-	7.4	0.1	-
	218	243	31,679	0.7	-	0.2	0.5	-
377	438	57,139	1.3	-	1.1	-	0.2	
ユ ロ 小 計	9,506	11,119	1,449,347	32.8	-	23.6	6.9	2.3
合 計	-	-	3,142,639	71.2	-	41.2	11.7	18.3

(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四捨入。

## (B) 詳細開示(個別銘柄別)

## ① 国内(邦貨建)公社債

銘柄	柄	年 利 率	償 還 年 月 日	額 面 金 額	評 価 額
(国債証券)		%		千円	千円
406 2年国債		0.1000	2021/11/01	69,600	69,696
131 5年国債		0.1000	2022/03/20	158,050	158,416
339 10年国債		0.4000	2025/06/20	78,850	80,572
346 10年国債		0.1000	2027/03/20	44,400	44,814
347 10年国債		0.1000	2027/06/20	4,400	4,441
348 10年国債		0.1000	2027/09/20	2,000	2,018
350 10年国債		0.1000	2028/03/20	8,050	8,120
351 10年国債		0.1000	2028/06/20	39,500	39,815
352 10年国債		0.1000	2028/09/20	47,850	48,209
355 10年国債		0.1000	2029/06/20	8,250	8,294
356 10年国債		0.1000	2029/09/20	82,300	82,683
130 20年国債		1.8000	2031/09/20	222,600	261,160
158 20年国債		0.5000	2036/09/20	15,000	15,342
160 20年国債		0.7000	2037/03/20	20,000	21,029
161 20年国債		0.6000	2037/06/20	8,200	8,489
27 30年国債		2.5000	2037/09/20	37,700	50,433
163 20年国債		0.6000	2037/12/20	8,000	8,264
165 20年国債		0.5000	2038/06/20	8,800	8,927
32 30年国債		2.3000	2040/03/20	8,550	11,379
37 30年国債		1.9000	2042/09/20	44,050	56,302
54 30年国債		0.8000	2047/03/20	59,950	62,647
56 30年国債		0.8000	2047/09/20	2,600	2,712
58 30年国債		0.8000	2048/03/20	4,800	4,999
59 30年国債		0.7000	2048/06/20	9,950	10,100
61 30年国債		0.7000	2048/12/20	7,250	7,343
2 40年国債		2.2000	2049/03/20	250	348
62 30年国債		0.5000	2049/03/20	1,050	1,009
63 30年国債		0.4000	2049/06/20	13,700	12,790
65 30年国債		0.4000	2049/12/20	34,700	32,284
68 30年国債		0.6000	2050/09/20	5,000	4,901
11 40年国債		0.8000	2058/03/20	2,000	2,070
小	計	—	—	1,057,400	1,129,621
合	計	—	—	1,057,400	1,129,621

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

## ② 外国(外貨建)公社債

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
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/07/31	1,673	1,673	182,471
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.8750	2051/02/15	25	22	2,421
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/05/31	534	534	58,247
TSY INFL IX N/B	0.1250	2031/01/15	400	431	47,070
UNITED STATES TREASURY BILL	0.0000	2021/03/23	3,000	2,999	327,178
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.3750	2049/11/15	77	76	8,372
UNITED STATES TREASURY BILL	0.0000	2021/06/03	410	409	44,711
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.5000	2030/02/15	47	46	5,110
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.0000	2050/02/15	96	88	9,608
PARK AVENUE TRUST 2017-245P	3.6574	2037/06/05	100	105	11,465
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	2.8687	2056/08/10	100	105	11,506
BANK 2019-BNK20	3.0110	2061/09/01	93	99	10,804
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3952	2052/09/15	65	66	7,301
BANK 2019-BNK21	2.8510	2052/10/15	70	73	8,037
WFCM 2019-C54 A4	3.1460	2052/12/15	36	38	4,225
BANK 2019-BNK23	2.9200	2029/11/15	65	68	7,497
BBCMS MORTGAGE TRUST 2018-C2	4.3140	2051/12/15	55	63	6,915
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.8030	2050/09/10	55	60	6,631
CGCMT 2018-C5 AS	4.4080	2051/06/10	30	34	3,757
JPMDB 2016-C2 A4	3.1439	2049/06/15	65	70	7,640
MORGAN STANLEY CAPITAL I 2017-HR2	3.8900	2050/12/15	40	44	4,855
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	3.6120	2048/10/10	65	71	7,792
WFCM 2016-NXS5 C	4.9850	2059/01/15	10	10	1,195
BANK 2020-BNK25	3.3536	2063/01/15	10	10	1,106
CSAIL 2018-C14 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4216	2051/11/15	65	74	8,165
BBCMS TRUST	3.0430	2053/02/15	15	15	1,710
CCUBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C1	4.1590	2050/11/15	17	18	2,020
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	2.6980	2030/02/15	69	71	7,821
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	3.5360	2030/02/15	11	11	1,210
MSBAM 2015-C25 B	4.5246	2048/10/15	20	22	2,423
COMM 2014-CCRE19 MORTGAGE TRUST	4.0800	2047/08/10	39	43	4,742
CGCMT 2016-GC37 B	4.2330	2049/04/10	61	66	7,259
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-L1	4.7219	2051/10/15	10	11	1,224
BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.5697	2051/07/15	20	22	2,501
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	4.4660	2048/10/10	40	43	4,755
COMM 2015-CCRE26 MORTGAGE TRUST	4.4799	2048/10/10	29	31	3,482
WFCM 2020-C56 B	3.7497	2053/06/15	10	10	1,193
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS2	3.7590	2049/05/10	35	37	4,111
CSAIL 2015-C4 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5625	2048/11/15	26	26	2,871
CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3290	2052/06/15	96	103	11,324
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	4.4506	2048/10/10	25	26	2,929
BANK 2020-BNK27	2.9060	2063/04/15	19	19	2,147
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019-GSA1	3.5111	2052/11/10	46	48	5,265
BANK 2019-BNK23	3.4550	2052/12/15	40	42	4,648

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
BENCHMARK 2021-B23 MORTGAGE TRUST	2.2740	2054/02/15	65	63	6,968
CGCMT 2018-B2 B	4.2800	2051/03/10	23	25	2,771
CGCMT 2014-GC25 C	4.5240	2047/10/10	20	21	2,362
WFCM 2019-C50 C	4.3450	2052/05/15	11	11	1,261
CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.9491	2052/12/15	34	35	3,879
CD 2018-CD7 MORTGAGE TRUST	4.8508	2051/08/15	27	29	3,224
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2017-HI	4.0750	2050/06/15	45	48	5,336
JPMORGAN CHASE & CO	3.5400	2028/05/01	20	21	2,384
ABBVIE INC	3.6000	2025/05/14	37	40	4,389
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.6277	2048/11/15	27	29	3,183
BROADCOM INC	4.7000	2025/04/15	88	98	10,793
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.5100	2050/09/10	50	55	6,033
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H3	4.1770	2051/07/15	32	36	3,956
SMB PRIVATE EDUCATION LOAN TRUST 2018-B	0.8322	2037/01/15	87	87	9,596
CGCMT 2016-C1 D	4.9498	2049/05/10	30	27	3,011
COMM 2015-LC21 MORTGAGE TRUST	3.7080	2048/07/10	60	66	7,201
SLMA 2004-A A3	0.6165	2033/06/15	34	34	3,783
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017-GS7	3.4300	2050/08/10	60	65	7,168
WFCM 2017-C39 A5	3.4180	2050/09/15	70	76	8,379
CGCMT 2016-P3 D	2.8040	2049/04/15	14	10	1,091
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H4	4.3100	2051/12/15	35	40	4,385
MSBAM 2016-C28 A4	3.5440	2049/01/15	50	54	5,963
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	3.5060	2048/10/10	100	109	11,934
WFCM 2016-NXS5 A6	3.6350	2059/01/15	124	136	14,908
SPRINGLEAF FUNDING TRUST 2017-A	2.6800	2030/07/15	49	49	5,397
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017-GS7	3.0000	2050/08/10	45	39	4,268
BXP TRUST 2017-GM	3.4248	2039/06/13	30	30	3,379
CGCMT 2016-P5 A4	2.9410	2049/10/10	60	64	7,012
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS4	3.6450	2049/11/10	40	43	4,734
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.4887	2048/11/15	33	35	3,904
CGCMT 2016-C2 A4	2.8320	2049/08/10	40	42	4,645
LENDMARK FUNDING TRUST 2018-2	4.2300	2027/04/20	100	102	11,139
SLMA 2006-A A5	0.5065	2039/06/15	116	114	12,466
SLMA 2006-B A5	0.4865	2039/12/15	52	51	5,628
SLMA 2005-B A4	0.5465	2039/06/15	83	81	8,910
COMCAST CORP	3.1000	2025/04/01	67	72	7,855
BANK OF AMERICA CORP	3.8240	2028/01/20	28	30	3,376
BAML 2015-200P B	3.4900	2033/04/14	100	107	11,703
VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.0000	2027/03/22	46	49	5,355
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC	4.1500	2025/01/23	93	103	11,252
BROADCOM INC	4.2500	2026/04/15	35	38	4,224
MORGAN STANLEY	3.7720	2029/01/24	30	32	3,594
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.1000	2028/03/22	8	7	872
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.5500	2031/03/21	15	14	1,623
JPMORGAN CHASE & CO	3.7820	2028/02/01	61	67	7,370



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
<b>(アメリカ)</b>	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
ORACLE CORP	2.5000	2025/04/01	68	71	7,818
ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	3.6500	2026/02/01	20	21	2,379
CITIGROUP INC	3.3520	2025/04/24	114	121	13,293
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	2.9000	2025/02/26	70	73	7,997
BANK OF AMERICA CORP	2.4560	2025/10/22	53	55	6,059
NVIDIA CORP	2.8500	2030/04/01	32	33	3,643
MORGAN STANLEY	2.7200	2025/07/22	50	52	5,739
CVS HEALTH CORP	4.3000	2028/03/25	68	76	8,358
ALTRIA GROUP INC	4.4000	2026/02/14	26	29	3,196
MORGAN STANLEY	2.1880	2026/04/28	10	10	1,126
小 計	-	-	10,605	10,911	1,190,032
<b>(カナダ)</b>			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2025/03/01	679	691	60,467
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2051/12/01	125	124	10,903
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	2022/02/01	574	580	50,754
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/06/01	40	39	3,428
小 計	-	-	1,418	1,436	125,554
<b>(オーストラリア)</b>			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	95	102	8,687
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	0.2500	2024/11/21	100	99	8,450
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.5000	2030/05/21	20	21	1,828
小 計	-	-	215	224	18,966
<b>(シンガポール)</b>			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	45	3,730
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.1250	2026/06/01	90	94	7,696
小 計	-	-	130	140	11,427
<b>(イギリス)</b>			千英国・ポンド	千英国・ポンド	
UNITED KINGDOM GILT	1.6250	2028/10/22	137	146	22,330
UNITED KINGDOM GILT	3.5000	2045/01/22	58	83	12,695
UNITED KINGDOM GILT	0.1250	2023/01/31	185	185	28,121
UNITED KINGDOM GILT	0.1250	2026/01/30	177	174	26,555
TREASURY	4.7500	2030/12/07	74	101	15,357
UNITED KINGDOM GILT	1.7500	2049/01/22	10	10	1,661
UNITED KINGDOM GILT	1.6250	2054/10/22	28	30	4,661
UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2042/12/07	279	447	67,930
UNITED KINGDOM GILT	1.7500	2057/07/22	40	45	6,856
UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2044/01/22	298	410	62,346
小 計	-	-	1,286	1,635	248,516
<b>(デンマーク)</b>			千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	
DENMARK - BULLET	4.5000	2039/11/15	480	857	15,030
小 計	-	-	480	857	15,030
<b>(ノルウェー)</b>			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	642	8,311
小 計	-	-	630	642	8,311
<b>(スウェーデン)</b>			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	570	593	7,632

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
<b>(スウェーデン)</b>	%		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	1.5000	2023/11/13	580	607	7,811
小 計	-	-	1,150	1,200	15,443
<b>(メキシコ)</b>			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
MEXICAN BONOS	10.0000	2036/11/20	500	653	3,435
MEXICAN BONOS	7.5000	2027/06/03	2,100	2,299	12,093
MEXICAN BONOS	8.0000	2023/12/07	2,000	2,170	11,416
MEXICAN BONOS	8.5000	2038/11/18	400	460	2,422
小 計	-	-	5,000	5,583	29,368
<b>(ポーランド)</b>			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	250	251	7,142
POLAND GOVERNMENT BOND	4.0000	2023/10/25	85	93	2,652
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	250	271	7,723
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.2500	2022/04/25	450	461	13,121
小 計	-	-	1,035	1,076	30,639
<b>(ユーロ・・・アイルランド)</b>			千ユーロ	千ユーロ	
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.2000	2027/05/15	30	31	4,044
IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	20	26	3,445
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.7000	2037/05/15	31	37	4,909
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/10/18	20	20	2,630
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	95	104	13,667
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>					
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.7500	2028/07/15	26	28	3,677
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.7500	2047/01/15	46	75	9,833
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2026/07/15	110	116	15,148
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/07/15	55	59	7,810
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/01/15	95	95	12,445
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	4.0000	2037/01/15	68	110	14,442
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/07/15	80	81	10,660
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>					
BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.0000	2026/06/22	115	124	16,180
BELGIUM KINGDOM	4.0000	2022/03/28	20	20	2,732
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.9000	2029/06/22	180	196	25,623
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.6500	2071/06/22	24	21	2,840
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.4500	2037/06/22	101	119	15,549
BELGIUM GOVERNMENT BOND	4.2500	2041/03/28	10	17	2,241
BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.2500	2023/06/22	180	192	25,030
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2028/06/22	15	16	2,114
BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.1500	2066/06/22	45	65	8,599
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>					
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.7500	2066/05/25	25	33	4,332
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.5000	2050/05/25	130	156	20,459
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2023/03/25	175	177	23,104
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	4.5000	2041/04/25	137	244	31,820
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2045/05/25	170	272	35,532
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2021/05/25	130	130	16,961

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
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2023/02/25	150	151	19,793
FRANCE O.A.T.	4.7500	2035/04/25	104	170	22,211
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2022/02/25	80	80	10,487
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	1.2500	2036/05/25	45	51	6,704
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2025/03/25	170	173	22,656
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2024/03/25	721	734	95,788
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>					
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.2500	2028/08/15	189	199	25,992
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1.2500	2048/08/15	198	254	33,164
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	0.5000	2027/08/15	14	14	1,949
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5000	2046/08/15	237	376	49,039
BUNDES OBLIGATION	0.0000	2025/10/10	232	238	31,146
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.2500	2039/07/04	105	187	24,406
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.5000	2028/02/15	90	96	12,569
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2029/08/15	360	372	48,522
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	202	188	24,573
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>					
SPAIN GOVERNMENT BOND	2.9000	2046/10/31	12	16	2,187
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4500	2071/10/31	6	5	732
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.3500	2023/07/30	100	101	13,290
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.8500	2022/01/31	166	175	22,850
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/07/30	20	22	2,871
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.6000	2025/04/30	440	475	61,992
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.4500	2022/10/31	40	40	5,296
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/04/30	505	555	72,397
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.8500	2035/07/30	50	58	7,583
SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2066/07/30	35	56	7,388
SPAIN GOVERNMENT BOND	4.2000	2037/01/31	95	144	18,888
SPAIN GOVERNMENT BOND	2.3500	2033/07/30	31	37	4,933
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/10/31	160	174	22,788
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.1500	2044/10/31	103	191	24,981
<b>(ユーロ・・・イタリア)</b>					
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2049/09/01	26	39	5,188
BUONI POLIENNALI DEL	5.0000	2034/08/01	158	238	31,134
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2040/09/01	73	119	15,627
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.2500	2026/12/01	389	413	53,953
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.5000	2045/04/30	22	22	2,918
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.8000	2028/12/01	15	17	2,313
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0000	2028/02/01	82	91	11,932
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.7500	2024/07/01	17	18	2,358
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.4500	2050/09/01	69	83	10,857
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0500	2027/08/01	20	22	2,907
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.6000	2026/06/01	488	527	68,705
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.0000	2029/08/01	390	471	61,441
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.7000	2047/03/01	175	220	28,745

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・・・イタリア)	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.2500	2036/09/01	135	158	20,604
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.4500	2033/09/01	57	67	8,811
(ユーロ・・・フィンランド)					
FINLAND GOVERNMENT BOND	0.5000	2028/09/15	48	50	6,644
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/04/15	150	162	21,177
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.6250	2042/07/04	20	29	3,857
(ユーロ・・・オーストリア)					
REPUBLIC OF AUSTRIA	4.1500	2037/03/15	28	45	5,952
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.7500	2026/10/20	139	148	19,385
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2047/02/20	116	146	19,074
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	3.6500	2022/04/20	70	73	9,553
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/02/20	24	24	3,173
小 計	-	-	9,506	11,119	1,449,347
合 計	-	-	-	-	3,142,639

(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	
		買建額	売建額
国内	長期国債	百万円 -	百万円 302
外	US 5YR NOTE (CBT) JUN 21	134	-
	US 2YR NOTE (CBT) JUN 21	168	-
	US 10YR NOTE FUTURE JUN 21	71	-
	US LONG BOND FUTURE JUN 21	101	-
	US 10YR ULTRA FUTURE JUN 21	-	63
	US ULTRA BOND(CBT) FUTURE JUN 21	258	-
	AUST 10YR BOND FUTURE JUN 21	35	-
	AUST 3YR BOND FUTURE JUN 21	39	-
	LONG GILT FUTURE JUN 21	-	96
	SHORT EURO-BTP FU JUN 21	162	-
	EURO-SCHATZ FUTURE JUN 21	204	-
	EURO-OAT FUTURE JUN 21	105	-
	EURO-BOBL FUTURE JUN 21	17	-
	EURO-BUND FUTURE JUN 21	-	178
	EURO-BUXL 30Y BND JUN 21	-	80
	90DAY EURO\$ FUTR MAR 23	-	596
90DAY EURO\$ FUTR JUN 24	-	268	
国	90DAY EURO\$ FUTR SEP 22	-	679
	90DAY EURO\$ FUTR SEP 23	-	729
	90DAY EURO\$ FUTR SEP 24	-	268

(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。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,272,261	% 95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	182,242	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,454,503	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(3,268,212千円)の投資信託財産総額(4,454,503千円)に対する比率は、73.4%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=109.06円、1カナダ・ドル=87.43円、1オーストラリア・ドル=84.67円、1シンガポール・ドル=81.13円、1英国・ポンド=151.94円、1デンマーク・クローネ=17.53円、1ノルウェー・クローネ=12.94円、1スウェーデン・クローナ=12.86円、1メキシコ・ペソ=5.26円、1南アフリカ・ランド=7.30円、1ポーランド・ズロチ=28.45円、1ユーロ=130.34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

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,287,118,083円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	95,493,689
公 社 債(評価額)	4,272,261,050
未 収 入 金	1,865,069,538
未 収 利 息	16,861,533
前 払 費 用	762,861
差 入 委 託 証 拠 金	36,669,412
(B) 負 債	1,871,971,592
未 払 金	1,871,957,407
未 払 解 約 金	14,185
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,415,146,491
元 本	2,223,370,683
次 期 繰 越 損 益 金	2,191,775,808
(D) 受 益 権 総 口 数	2,223,370,683口
1万口当り基準価額(C/D)	19,858円

## &lt;注記事項&gt;

期首元本額	2,563,092,487円
期中追加設定元本額	77,548,279円
期中一部解約元本額	417,270,083円

## 期末における元本の内訳

ブラックロック・ワールド・ボンド・オープン(為替ヘッジなし)	206,116,145円
ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジなし)	600,702,069円
ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド	99,457,191円
ブラックロック世界バランス・ファンド	36,351,138円
JDFワールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジなし)	625,607,057円
JDFワールド・ボンド・ファンドVA	655,137,083円

合計 2,223,370,683円

## ■損益の状況

自2020年3月17日 至2021年3月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	64,953,668円
受 取 利 息	64,720,825
そ の 他 収 益	387,047
支 払 利 息	△ 154,204
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	256,670,761
売 買 益	543,545,998
売 買 損	△ 286,875,237
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 18,224,747
取 引 益	87,734,463
取 引 損	△ 105,959,210
(D) そ の 他 費 用	△ 3,727,317
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	299,672,365
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,206,173,204
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 386,836,936
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	72,767,175
(I) 合 計(E+F+G+H)	2,191,775,808
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,191,775,808

(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 債 入 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
19期(2017年3月15日)	14,832	△1.2	369.41	△1.8	-		95.1	3.8	△0.7	6,558
20期(2018年3月15日)	15,017	1.2	373.98	1.2	-		87.7	9.3	△4.5	6,388
21期(2019年3月15日)	15,247	1.5	379.61	1.5	-		99.3	8.6	0.0	6,304
22期(2020年3月16日)	16,161	6.0	404.29	6.5	-		94.1	15.6	△2.1	6,466
23期(2021年3月15日)	16,259	0.6	400.26	△1.0	-		97.9	14.6	△53.4	6,177

(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 債 入 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) 2020年3月16日	円	%		%	%		%	%	%
	16,161	-	404.29	-	-		94.1	15.6	△2.1
3月末	16,226	0.4	408.49	1.0	-		92.9	18.4	△1.4
4月末	16,301	0.9	409.03	1.2	-		95.6	12.7	△1.4
5月末	16,325	1.0	408.47	1.0	-		95.9	11.8	2.8
6月末	16,459	1.8	410.58	1.6	-		96.0	12.7	4.3
7月末	16,640	3.0	414.09	2.4	-		94.8	5.7	△0.1
8月末	16,489	2.0	409.36	1.3	-		98.0	11.4	△1.4
9月末	16,656	3.1	413.37	2.2	-		96.3	6.8	△1.3
10月末	16,648	3.0	412.69	2.1	-		97.2	8.3	△3.7
11月末	16,700	3.3	412.98	2.2	-		96.2	4.0	△18.5
12月末	16,703	3.4	412.82	2.1	-		97.8	4.2	△18.3
2021年1月末	16,624	2.9	410.66	1.6	-		97.8	8.8	△24.3
2月末	16,218	0.4	399.71	△1.1	-		98.0	18.6	△35.5
(期 末) 2021年3月15日	円	%		%	%		%	%	%
	16,259	0.6	400.26	△1.0	-		97.9	14.6	△53.4

(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)	1円 (1)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	-
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	11 (10) (0)
合 計	12

(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(2020年3月17日から2021年3月15日まで)

## (1) 公社債

国 内		国 債 証 券	買 付 額 千円	売 付 額 千円
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	327,460	395,603
		国 債 証 券	千米・ドル 27,584	千米・ドル 25,991 ( 905)
		特 殊 債 券	5,047	6,805 ( 84)
		社 債 券	11,157	13,135 ( 540)
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 5,726	千カナダ・ドル 4,749
	オーストラリア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 623	千オーストラリア・ドル 525
	シンガポール	国 債 証 券	千シンガポール・ドル 58	千シンガポール・ドル -
	イギリス	国 債 証 券	千英国・ポンド 975	千英国・ポンド 879
	メキシコ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 5,167	千メキシコ・ペソ -
	南アフリカ	国 債 証 券	千南アフリカ・ランド -	千南アフリカ・ランド 3,467
ポーランド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 291	千ポーランド・ズロチ -	
国	ユ ー ロ	アイルランド	千ユーロ 1,714	千ユーロ 1,490
		オランダ	150	194
		社 債 券	-	191
	ベルギー	国 債 証 券	59	-



			買 付 額	売 付 額
外 国	ユ ー ロ	ルクセンブルグ	社 債 券 千ユーロ 118	千ユーロ 120
		フランス	国 債 証 券 966	563
		ド イ ツ	国 債 証 券 4,459	3,368
			地 方 債 証 券 19	19
		ス ペ イ ン	国 債 証 券 1,858	1,777
			社 債 券 99	102
		イ タ リ ア	国 債 証 券 1,389	2,359
		フ ィ ン ラ ン ド	国 債 証 券 95	67
			社 債 券 172	171
		オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券 46	37
		そ の 他	特 殊 債 券 242	247
			社 債 券 980	1,881
		ユ ー ロ 通 貨 計	国 債 証 券 10,740	9,859
			地 方 債 証 券 19	19
特 殊 債 券 242	247			
社 債 券 1,371	2,466			

(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	
外 国	債券先物取引	百万円 15,402	百万円 15,848	百万円 11,438	百万円 11,764
	その他先物取引	1,694	1,823	5,664	2,688

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■主要な売買銘柄(2020年3月17日から2021年3月15日まで)

## 公社債

買		付		売		付	
銘柄	金額	銘柄	金額	銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円				千円
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0.125% 2022/06/30	475,476	TSY INFL IX N/B 0.5% 2024/04/15	451,549	CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.25% 2025/03/01	372,565	CANADIAN GOVERNMENT BOND 1.25% 2025/03/01	326,296
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2% 2021/08/31	275,658	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 2% 2021/08/31	279,596	UNITED STATES TREASURY BILL 2021/03/23	265,620	UMBS 30YR TBA (REG A) 3.5% 2020/04/15	228,399
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0.125% 2022/05/31	198,428	UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	188,622	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.625% 2020/11/30	191,039	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.125% 2022/02/28	185,434
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.75% 2020/12/31	190,832	TSY INFL IX N/B 0.625% 2023/04/15	181,135	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.75% 2020/12/31	188,933	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.75% 2020/12/31	146,879
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 0% 2021/06/11	188,933	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.5% 2021/10/31	146,651	TSY INFL IX N/B 0.625% 2023/04/15	183,559	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 1.5% 2021/10/31	146,651
UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	131,019	TSY INFL IX N/B 0.125% 2024/10/15	146,548	UMBS 30YR TBA (REG A) 4% 2020/04/15	131,019	TSY INFL IX N/B 0.125% 2024/10/15	146,548

(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	970,850	1,043,939	16.9	-	12.6	2.8	1.5			
合計	970,850	1,043,939	16.9	-	12.6	2.8	1.5			

(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 16,577	千米・ドル 17,050	千円 1,859,575	% 30.1	% -	% 10.6	% 3.6	% 15.9	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,890	千カナダ・ドル 1,962	171,597	2.8	-	0.5	1.5	0.8	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 295	千オーストラリア・ドル 312	26,418	0.4	-	0.4	-	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 240	千シンガポール・ドル 259	21,031	0.3	-	0.3	0.1	-	
イギリス	千英国・ポンド 2,014	千英国・ポンド 2,428	368,997	6.0	-	4.4	1.0	0.6	
デンマーク	千デンマーク・クローネ 805	千デンマーク・クローネ 1,145	20,073	0.3	-	0.3	-	-	
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 577	7,475	0.1	-	0.1	-	-	
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 1,041	13,390	0.2	-	0.2	-	-	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,550	千メキシコ・ペソ 11,265	59,256	1.0	-	0.3	0.2	0.4	
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,260	千ポーランド・ズロチ 1,318	37,500	0.6	-	0.2	0.2	0.2	
ユ ロ 区 分	千ユーロ	千ユーロ							
	アイルランド	351	373	48,682	0.8	-	0.5	-	0.3
	オランダ	673	790	102,993	1.7	-	1.3	0.1	0.3
	ベルギー	1,042	1,154	150,540	2.4	-	1.6	0.4	0.4
	フランス	3,396	4,025	524,646	8.5	-	5.5	1.4	1.6
	ドイツ	4,002	4,362	568,644	9.2	-	3.7	0.8	4.7
	スペイン	2,693	3,089	402,632	6.5	-	3.9	1.9	0.8
	イタリア	3,259	3,803	495,755	8.0	-	7.6	0.4	-
フィンランド	245	272	35,568	0.6	-	0.2	0.4	-	
オーストリア	620	701	91,456	1.5	-	1.0	0.1	0.4	
ユーロ小計	16,282	18,573	2,420,921	39.2	-	25.2	5.5	8.5	
合 計	-	-	5,006,238	81.0	-	42.6	12.0	26.4	

(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
133 5年国債	0.1000	2022/09/20	92,150	92,471
135 5年国債	0.1000	2023/03/20	16,450	16,527
333 10年国債	0.6000	2024/03/20	19,200	19,623
140 5年国債	0.1000	2024/06/20	2,850	2,871
337 10年国債	0.3000	2024/12/20	31,300	31,791
338 10年国債	0.4000	2025/03/20	76,800	78,393
76 20年国債	1.9000	2025/03/20	20,900	22,596
99 20年国債	2.1000	2027/12/20	29,750	34,056
351 10年国債	0.1000	2028/06/20	8,500	8,567
352 10年国債	0.1000	2028/09/20	19,000	19,142
353 10年国債	0.1000	2028/12/20	14,000	14,097
354 10年国債	0.1000	2029/03/20	37,250	37,473
130 20年国債	1.8000	2031/09/20	166,700	195,577
156 20年国債	0.4000	2036/03/20	40,750	41,187
157 20年国債	0.2000	2036/06/20	21,300	20,867
158 20年国債	0.5000	2036/09/20	13,500	13,808
159 20年国債	0.6000	2036/12/20	3,600	3,734
26 30年国債	2.4000	2037/03/20	4,000	5,263
160 20年国債	0.7000	2037/03/20	7,800	8,201
27 30年国債	2.5000	2037/09/20	39,150	52,372
163 20年国債	0.6000	2037/12/20	3,400	3,512
164 20年国債	0.5000	2038/03/20	1,800	1,828
165 20年国債	0.5000	2038/06/20	3,400	3,449
166 20年国債	0.7000	2038/09/20	14,100	14,756
167 20年国債	0.5000	2038/12/20	2,650	2,680
168 20年国債	0.4000	2039/03/20	10,300	10,222
169 20年国債	0.3000	2039/06/20	23,300	22,671
32 30年国債	2.3000	2040/03/20	12,000	15,971
37 30年国債	1.9000	2042/09/20	42,550	54,385
44 30年国債	1.7000	2044/09/20	9,600	11,973
54 30年国債	0.8000	2047/03/20	78,600	82,136
55 30年国債	0.8000	2047/06/20	2,300	2,401
56 30年国債	0.8000	2047/09/20	3,000	3,130
57 30年国債	0.8000	2047/12/20	11,000	11,467
58 30年国債	0.8000	2048/03/20	1,150	1,197
59 30年国債	0.7000	2048/06/20	1,500	1,522
60 30年国債	0.9000	2048/09/20	5,750	6,121
2 40年国債	2.2000	2049/03/20	1,900	2,651
63 30年国債	0.4000	2049/06/20	11,900	11,110
65 30年国債	0.4000	2049/12/20	52,550	48,891
68 30年国債	0.6000	2050/09/20	7,000	6,862
11 40年国債	0.8000	2058/03/20	6,150	6,368
小 計	-	-	970,850	1,043,939
合 計	-	-	970,850	1,043,939

(注) 額面、評価額の単位未満は切捨て。

## ② 外国(外貨建)公社債

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
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.8750	2051/02/15	50	44	4,843
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/05/31	504	504	54,974
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.1250	2022/06/30	3,750	3,750	409,022
TSY INFL IX N/B	0.1250	2031/01/15	600	647	70,605
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.2500	2024/08/31	887	910	99,275
UNITED STATES TREASURY BILL	0.0000	2021/03/23	2,500	2,499	272,648
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	1.1250	2022/02/28	1,256	1,268	138,338
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.2500	2026/03/31	139	148	16,199
UNITED STATES TREASURY BILL	0.0000	2021/06/03	580	579	63,250
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	0.3750	2022/03/31	380	381	41,560
UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND	2.0000	2050/02/15	340	312	34,029
MSBAM 2016-C32 A4	3.7200	2049/12/15	30	33	3,643
BBCMS 2019-C3 A4	3.5830	2052/05/15	77	85	9,298
BANK 2019-BNK18	3.5840	2062/05/15	120	132	14,454
CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	2.8687	2056/08/10	100	105	11,506
BANK 2019-BNK20	3.0110	2061/09/01	93	99	10,804
UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3952	2052/09/15	65	66	7,301
BANK 2019-BNK21	2.8510	2052/10/15	90	94	10,334
WFCM 2019-C54 A4	3.1460	2052/12/15	47	50	5,516
BANK 2019-BNK23	2.9200	2029/11/15	87	92	10,035
BBCMS MORTGAGE TRUST 2018-C2	4.3140	2051/12/15	70	80	8,800
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.8030	2050/09/10	75	82	9,043
CGCMT 2018-C5 AS	4.4080	2051/06/10	40	45	5,009
JPMDB 2016-C2 A4	3.1439	2049/06/15	80	86	9,403
MORGAN STANLEY CAPITAL I 2017-HR2	3.8900	2050/12/15	55	61	6,676
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	3.6120	2048/10/10	80	87	9,591
WFCM 2016-NXS5 C	4.9850	2059/01/15	10	10	1,195
BANK 2020-BNK25	3.3536	2063/01/15	20	20	2,212
CSAIL 2018-C14 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.4216	2051/11/15	90	103	11,305
BBCMS TRUST	3.0430	2053/02/15	20	20	2,280
CCUBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2017-C1	4.1590	2050/11/15	23	25	2,733
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	2.6980	2030/02/15	90	93	10,202
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2020-L4	3.5360	2030/02/15	13	13	1,430
MSBAM 2015-C25 B	4.5246	2048/10/15	30	33	3,635
CGCMT 2016-P6 B	4.2385	2049/12/10	25	26	2,866
COMM 2014-CCRE19 MORTGAGE TRUST	4.0800	2047/08/10	53	58	6,327
CGCMT 2016-GC37 B	4.2330	2049/04/10	86	94	10,299
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-L1	4.7219	2051/10/15	12	14	1,531
BENCHMARK 2018-B5 MORTGAGE TRUST	4.5697	2051/07/15	28	32	3,548
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	4.4660	2048/10/10	56	61	6,747
COMM 2015-CCRE26 MORTGAGE TRUST	4.4799	2048/10/10	41	45	4,923
WFCM 2020-C56 B	3.7497	2053/06/15	12	13	1,431
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS2	3.7590	2049/05/10	50	53	5,873
CSAIL 2015-C4 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.5625	2048/11/15	37	37	4,086
CSAIL 2019-C16 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.3290	2052/06/15	136	147	16,042
COMM 2015-CCRE27 MORTGAGE TRUST	4.4506	2048/10/10	36	38	4,217

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
BANK 2020-BNK27	2.9060	2063/04/15	28	29	3,164
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2019-GSAI	3.5111	2052/11/10	66	69	7,554
BANK 2019-BNK23	3.4550	2052/12/15	57	60	6,624
BENCHMARK 2021-B23 MORTGAGE TRUST	2.2740	2054/02/15	94	92	10,077
CGCMT 2018-B2 B	4.2800	2051/03/10	33	36	3,977
CGCMT 2014-GC25 C	4.5240	2047/10/10	29	31	3,426
WFCM 2019-C50 C	4.3450	2052/05/15	15	15	1,720
CSAIL 2019-C18 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.9491	2052/12/15	49	51	5,591
CD 2018-CD7 MORTGAGE TRUST	4.8508	2051/08/15	39	42	4,656
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2017-HI	4.0750	2050/06/15	65	70	7,708
JPMORGAN CHASE & CO	3.5400	2028/05/01	25	27	2,980
ABBVIE INC	3.6000	2025/05/14	52	56	6,168
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	4.6277	2048/11/15	38	41	4,479
BROADCOM INC	4.7000	2025/04/15	125	140	15,331
WFCM 2018-C44 A5	4.2120	2051/05/15	100	113	12,423
COMM 2017-COR2 MORTGAGE TRUST	3.5100	2050/09/10	60	66	7,240
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H3	4.1770	2051/07/15	86	97	10,634
COMM 2015-LC21 MORTGAGE TRUST	3.7080	2048/07/10	70	77	8,401
SLMA 2004-A A3	0.6165	2033/06/15	139	138	15,132
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2017-GS7	3.4300	2050/08/10	70	76	8,363
WFCM 2017-C39 A5	3.4180	2050/09/15	90	98	10,773
MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2018-H4	4.3100	2051/12/15	40	45	5,011
MSBAM 2016-C28 A4	3.5440	2049/01/15	60	65	7,156
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2015-GC34	3.5060	2048/10/10	120	131	14,320
WFCM 2016-NXS5 A6	3.6350	2059/01/15	159	175	19,156
CGCMT 2016-P5 A4	2.9410	2049/10/10	70	75	8,181
GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2016-GS4	3.6450	2049/11/10	60	65	7,101
CSAIL 2016-C5 COMMERCIAL MORTGAGE TRUST	3.4887	2048/11/15	44	47	5,150
CGCMT 2016-C2 A4	2.8320	2049/08/10	50	53	5,807
SLMA 2007-A A4A	0.4565	2041/12/16	68	66	7,270
SLMA 2006-A A5	0.5065	2039/06/15	116	114	12,466
SLMA 2005-B A4	0.5465	2039/06/15	108	106	11,651
CAPITAL ONE MULTI-ASSET EXECUTION TRUST	0.5222	2025/01/15	120	120	13,133
SLMA 2006-BW A5	0.4165	2039/12/15	53	52	5,746
COMCAST CORP	3.1000	2025/04/01	95	102	11,138
BANK OF AMERICA CORP	3.8240	2028/01/20	40	44	4,822
VERIZON COMMUNICATIONS INC	3.0000	2027/03/22	65	69	7,567
ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC	4.1500	2025/01/23	101	112	12,220
BROADCOM INC	4.2500	2026/04/15	55	60	6,638
MORGAN STANLEY	3.7720	2029/01/24	31	34	3,713
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.1000	2028/03/22	11	10	1,199
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2.5500	2031/03/21	21	20	2,272
JPMORGAN CHASE & CO	3.7820	2028/02/01	61	67	7,370
ORACLE CORP	2.5000	2025/04/01	96	101	11,037
ANHEUSER-BUSCH INBEV FINANCE INC	3.6500	2026/02/01	25	27	2,974
CITIGROUP INC	3.3520	2025/04/24	162	173	18,890
GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC	2.9000	2025/02/26	99	103	11,311
BANK OF AMERICA CORP	2.4560	2025/10/22	76	79	8,688

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
<b>(アメリカ)</b>	%		千米・ドル	千米・ドル	千円
NVIDIA CORP	2.8500	2030/04/01	46	48	5,237
MORGAN STANLEY	2.7200	2025/07/22	75	78	8,608
CVS HEALTH CORP	4.3000	2028/03/25	88	99	10,817
ALTRIA GROUP INC	4.4000	2026/02/14	42	47	5,163
MORGAN STANLEY	2.1880	2026/04/28	20	20	2,253
小 計	-	-	16,577	17,050	1,859,575
<b>(カナダ)</b>			千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2025/03/01	678	690	60,378
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2028/06/01	30	31	2,757
CANADIAN GOVERNMENT BOND	0.2500	2022/08/01	220	220	19,235
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.0000	2051/12/01	37	36	3,227
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	2022/05/01	360	365	31,925
CANADIAN GOVERNMENT BOND	2.7500	2048/12/01	100	116	10,150
CANADIAN GOVERNMENT BOND	5.0000	2037/06/01	55	79	6,965
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.5000	2024/09/01	340	350	30,630
CANADIAN GOVERNMENT BOND	4.0000	2041/06/01	10	13	1,184
CANADIAN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/06/01	60	58	5,142
小 計	-	-	1,890	1,962	171,597
<b>(オーストラリア)</b>			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	90	97	8,230
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2035/06/21	60	65	5,518
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2041/05/21	10	10	888
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2029/11/21	40	44	3,734
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	2.7500	2028/11/21	15	16	1,404
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2031/06/21	80	78	6,643
小 計	-	-	295	312	26,418
<b>(シンガポール)</b>			千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.7500	2023/07/01	50	52	4,252
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.7500	2046/03/01	40	45	3,730
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.8750	2029/07/01	50	55	4,496
SINGAPORE GOVERNMENT BOND	2.1250	2026/06/01	100	105	8,551
小 計	-	-	240	259	21,031
<b>(イギリス)</b>			千英国・ポンド	千英国・ポンド	
UNITED KINGDOM GILT	4.2500	2036/03/07	4	5	866
UNITED KINGDOM GILT	3.5000	2045/01/22	135	194	29,549
UNITED KINGDOM GILT	0.1250	2023/01/31	248	248	37,698
UNITED KINGDOM GILT	0.6250	2025/06/07	50	50	7,710
TREASURY	4.7500	2030/12/07	47	64	9,754
UNITED KINGDOM GILT	1.0000	2024/04/22	340	348	53,016
UNITED KINGDOM GILT	1.7500	2049/01/22	199	217	33,068
UNITED KINGDOM GILT	0.8750	2029/10/22	220	221	33,729
UNITED KINGDOM GILT	1.5000	2047/07/22	30	30	4,708
UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2027/07/22	30	31	4,763
TREASURY	4.2500	2027/12/07	35	43	6,621
TSY	4.7500	2038/12/07	2	3	475
UNITED KINGDOM GILT	4.5000	2042/12/07	244	390	59,408
UK TSY I/L GILT	4.5000	2034/09/07	5	7	1,085
UNITED KINGDOM GILT	1.2500	2041/10/22	40	39	5,991

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
<b>(イギリス)</b>	%		千英国・ポンド	千英国・ポンド	千円
UNITED KINGDOM GILT	3.2500	2044/01/22	385	530	80,548
小 計	-	-	2,014	2,428	368,997
<b>(デンマーク)</b>			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	421	7,391
DENMARK - BULLET	4.5000	2039/11/15	405	723	12,682
小 計	-	-	805	1,145	20,073
<b>(ノルウェー)</b>			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	577	7,475
小 計	-	-	560	577	7,475
<b>(スウェーデン)</b>			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	1,041	13,390
小 計	-	-	1,000	1,041	13,390
<b>(メキシコ)</b>			千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
MEXICAN BONOS	7.7500	2034/11/23	1,500	1,646	8,661
MEXICAN BONOS	10.0000	2036/11/20	200	261	1,374
MEXICAN BONOS	7.5000	2027/06/03	1,000	1,094	5,759
MEXICAN BONOS	8.5000	2029/05/31	850	986	5,188
MEXICAN BONOS	8.0000	2023/12/07	2,000	2,170	11,416
MEXICAN BONOS	7.2500	2021/12/09	5,000	5,105	26,857
小 計	-	-	10,550	11,265	59,256
<b>(ポーランド)</b>			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	291	8,285
POLAND GOVERNMENT BOND	4.0000	2023/10/25	90	98	2,808
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.7500	2029/10/25	120	132	3,778
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.5000	2027/07/25	270	293	8,341
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND	2.2500	2022/04/25	490	502	14,287
小 計	-	-	1,260	1,318	37,500
<b>(ユーロ…アイルランド)</b>			千ユーロ	千ユーロ	
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.2000	2027/05/15	40	41	5,392
IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	20	26	3,445
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/10/18	135	136	17,756
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	92	101	13,235
IRELAND GOVERNMENT BOND	1.5000	2050/05/15	14	16	2,203
IRELAND GOVERNMENT BOND	0.4000	2035/05/15	50	51	6,648
<b>(ユーロ…オランダ)</b>					
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.7500	2028/07/15	110	119	15,557
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2040/01/15	30	32	4,180
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.7500	2047/01/15	65	106	13,894
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.5000	2026/07/15	170	179	23,411
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/07/15	48	52	6,816
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	2.2500	2022/07/15	130	135	17,601
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	4.0000	2037/01/15	70	114	14,867
NETHERLANDS GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/07/15	50	51	6,663
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>					
BELGIUM GOVERNMENT BOND	4.2500	2021/09/28	100	102	13,375
BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.6000	2047/06/22	29	35	4,611
BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.0000	2026/06/22	90	97	12,662
BELGIUM GOVERNMENT BOND	4.2500	2022/09/28	70	75	9,820



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
<b>(ユーロ・・・ベルギー)</b>	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.9000	2029/06/22	60	65	8,541
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.6500	2071/06/22	35	31	4,045
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	1.4500	2037/06/22	180	211	27,575
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2027/06/22	168	180	23,554
BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.2500	2023/06/22	185	197	25,725
KINGDOM OF BELGIUM GOVERNMENT BOND	0.8000	2028/06/22	65	70	9,162
BELGIUM GOVERNMENT BOND	2.1500	2066/06/22	60	87	11,466
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>					
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.5000	2050/05/25	100	120	15,737
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	4.5000	2041/04/25	455	810	105,680
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	4.0000	2060/04/25	90	185	24,221
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	3.2500	2045/05/25	30	48	6,270
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2028/11/25	46	49	6,458
FRANCE O.A.T.	4.7500	2035/04/25	30	49	6,407
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2052/05/25	60	59	7,793
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2029/11/25	164	166	21,646
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.7500	2028/05/25	100	107	14,019
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2022/02/25	510	512	66,857
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	2.2500	2022/10/25	240	251	32,744
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT	1.2500	2036/05/25	20	22	2,979
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.5000	2029/05/25	120	126	16,538
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	1.0000	2027/05/25	775	842	109,761
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2025/03/25	608	621	81,030
FRENCH REPUBLIC GOVERNMENT BOND OAT	0.0000	2024/03/25	48	49	6,500
<b>(ユーロ・・・ドイツ)</b>					
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1.2500	2048/08/15	187	239	31,204
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	2.5000	2046/08/15	231	366	47,797
DEUTSCHLAND REP	3.2500	2042/07/04	41	68	8,973
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4.2500	2039/07/04	159	283	36,958
BUNDES OBLIGATION	0.0000	2025/04/11	78	80	10,446
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3.2500	2021/07/04	630	637	83,069
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN	0.0000	2021/06/11	1,607	1,609	209,757
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1.5000	2023/05/15	289	302	39,480
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2029/08/15	462	477	62,270
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND BUNDESANLEIHE	0.0000	2050/08/15	318	296	38,685
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>					
SPAIN GOVERNMENT BOND	2.9000	2046/10/31	80	111	14,585
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4500	2071/10/31	8	7	976
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.3500	2023/07/30	65	66	8,638
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.8500	2022/01/31	179	189	24,639
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/07/30	135	148	19,380
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.4000	2023/01/31	175	194	25,361
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.4000	2028/04/30	647	711	92,754
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.8500	2035/07/30	30	34	4,550
SPAIN GOVERNMENT BOND	3.4500	2066/07/30	15	24	3,166
SPAIN GOVERNMENT BOND	4.2000	2037/01/31	209	318	41,554
SPAIN GOVERNMENT BOND	0.2500	2024/07/30	795	812	105,953
SPAIN GOVERNMENT BOND	1.2500	2030/10/31	250	273	35,606

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・・・スペイン)	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
SPAIN GOVERNMENT BOND	5.1500	2044/10/31	105	195	25,466
(ユーロ・・・イタリア)					
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.8500	2049/09/01	30	45	5,987
BUONI POLIENNALI DEL	5.0000	2034/08/01	20	30	3,941
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.7500	2044/09/01	93	154	20,180
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.2500	2026/12/01	890	947	123,440
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.1000	2040/03/01	10	13	1,704
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.7500	2028/09/01	50	66	8,614
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.5000	2045/04/30	28	28	3,714
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	4.0000	2037/02/01	152	215	28,141
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.8000	2028/12/01	28	33	4,318
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.0000	2028/02/01	82	91	11,932
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.7500	2024/07/01	180	191	24,971
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.4500	2050/09/01	165	199	25,962
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	1.6000	2026/06/01	652	704	91,795
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	3.0000	2029/08/01	539	651	84,915
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	5.0000	2039/08/01	50	81	10,595
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.7000	2047/03/01	110	138	18,068
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO	2.2500	2036/09/01	180	210	27,472
(ユーロ・・・フィンランド)					
FINLAND GOVERNMENT BOND	0.5000	2028/09/15	45	47	6,228
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2024/04/15	170	184	24,001
FINLAND GOVERNMENT BOND	1.1250	2034/04/15	10	11	1,480
FINLAND GOVERNMENT BOND	2.6250	2042/07/04	20	29	3,857
(ユーロ・・・オーストリア)					
REPUBLIC OF AUSTRIA	4.1500	2037/03/15	45	73	9,567
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.7500	2026/10/20	180	192	25,103
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	1.5000	2047/02/20	130	164	21,376
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2022/09/20	75	75	9,868
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2024/07/15	50	51	6,647
AUSTRIA GOVERNMENT BOND	3.6500	2022/04/20	90	94	12,282
REPUBLIC OF AUSTRIA GOVERNMENT BOND	0.0000	2030/02/20	50	50	6,610
小 計	-	-	16,282	18,573	2,420,921
合 計	-	-	-	-	5,006,238

(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	
		買建額	売建額
		百万円	百万円
外	US 5YR NOTE (CBT) JUN 21	310	-
	US 2YR NOTE (CBT) JUN 21	144	-
	US 10YR NOTE FUTURE JUN 21	-	14
	US LONG BOND FUTURE JUN 21	67	-
	US ULTRA BOND(CBT) FUTURE JUN 21	337	-
	AUST 10YR BOND FUTURE JUN 21	47	-
	AUST 3YR BOND FUTURE JUN 21	59	-
	LONG GILT FUTURE JUN 21	-	116
	SHORT EURO-BTP FU JUN 21	73	-
	EURO-SCHATZ FUTURE JUN 21	233	-
	EURO-BTP FUTURE JUN 21	-	19
	EURO-BOBL FUTURE JUN 21	35	-
	EURO-BUND FUTURE JUN 21	-	178
	EURO-BUXL 30Y BND JUN 21	-	80
	90DAY EURO\$ FUTR MAR 23	-	569
	90DAY EURO\$ FUTR JUN 24	-	403
	90DAY EURO\$ FUTR SEP 22	-	978
国	90DAY EURO\$ FUTR SEP 23	-	1,026
	90DAY EURO\$ FUTR SEP 24	-	322

(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。

## ◇資産状況

## ■投資信託財産の構成

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	6,050,177	95.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	318,913	5.0
投 資 信 託 財 産 総 額	6,369,091	100.0

(注1) 当期末における外貨建資産(5,208,506千円)の投資信託財産総額(6,369,091千円)に対する比率は、81.8%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=109.06円、1カナダ・ドル=87.43円、1オーストラリア・ドル=84.67円、1シンガポール・ドル=81.13円、1英国・ポンド=151.94円、1デンマーク・クローネ=17.53円、1ノルウェー・クローネ=12.94円、1スウェーデン・クローナ=12.86円、1メキシコ・ペソ=5.26円、1南アフリカ・ランド=7.30円、1ポーランド・ズロチ=28.45円、1ユーロ=130.34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

2021年3月15日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,938,743,740円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	166,371,506
公 社 債(評価額)	6,050,177,994
未 収 入 金	6,655,171,596
未 収 利 息	25,255,436
前 払 費 用	1,532,682
差 入 委 託 証 拠 金	40,234,526
(B) 負 債	6,761,288,668
未 払 金	6,761,092,840
未 払 解 約 金	195,828
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,177,455,072
元 本	3,799,485,939
次 期 繰 越 損 益 金	2,377,969,133
(D) 受 益 権 総 口 数	3,799,485,939口
1万口当り基準価額(C/D)	16,259円

&lt;注記事項&gt;

期首元本額	4,001,523,577円
期中追加設定元本額	82,239,154円
期中一部解約元本額	284,276,792円

期末における元本の内訳

ブラックロック・ワールド・ボンド・オープン(為替ヘッジあり)	239,173,856円
ブラックロック・ワールド債券ファンド(為替ヘッジあり)	93,723,131円
ブラックロック・グローバル・バランス・ファンド	119,097,061円
ブラックロック世界バランス・ファンド	42,795,384円
JDFワールド・ボンド・ファンド(為替ヘッジあり)	3,304,696,507円

合計 3,799,485,939円

## ■損益の状況

自2020年3月17日 至2021年3月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	94,129,704円
受 取 利 息	93,722,301
そ の 他 収 益 金	621,378
支 払 利 息	△ 213,975
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 15,260,875
売 買 益 損	1,354,894,873
売 買 損 益	△ 1,370,155,748
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 33,417,677
取 引 益 損	100,994,083
取 引 損 益	△ 134,411,760
(D) そ の 他 費 用	△ 4,072,111
(E) 当 期 損 益 金(A+B+C+D)	41,379,041
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,465,366,817
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 181,439,808
(H) 追 加 信 託 差 損 益 金	52,663,083
(I) 合 計(E+F+G+H)	2,377,969,133
次 期 繰 越 損 益 金(I)	2,377,969,133

(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。

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ  
 ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンドの運用状況について  
 (計算期間:2020年9月1日～2021年2月28日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンドはブラックロック・グローバル・バランス・ファンドが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(原則として8月末日)です。

よって入手可能な最新のデータである半期末時点(2021年2月28日現在)の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

ブラックロック・グローバル・ファンズ ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンド	
商品分類	ルクセンブルグ籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(円建て)
投資目的 投資態	トータル・リターンを最大化することを目指します。ファンドは純資産の70%以上を日本の中小型の株式(日本において重要な事業展開を行なっていると考えられる日本以外の企業の株式を含みます)に投資します。取得時において日本の株式市場の時価総額下位30%を構成する株式を中小型の株式とみなします。
設定日	1987年5月13日
存続期間	無期限
主な投資制限	・同一発行体の譲渡性のある証券への投資は、原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。 ・純資産総額の5%を超えて投資しているすべての発行体について、ファンドが保有する譲渡性のある証券の総額は原則として純資産総額の40%を超えないものとします。
管理報酬	ございません。(注)
その他費用	保管報酬および事務の処理に要する諸費用がファンドから差し引かれます。
決算日	年1回(原則として8月末日)に決算を行ないます。
収益分配方針	分配を行ないません。
申込手数料	ございません。
管理会社	ブラックロック(ルクセンブルグ)エス・エー
投資顧問会社	ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド (副投資顧問会社 ブラックロック・ジャパン株式会社)
保管会社	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・エス・エー/エヌ・ブイ

(注) 投資対象ファンドにかかる報酬相当額は、委託会社の信託報酬より支払われます。

損益および純資産変動計算書 2020年9月1日から2021年2月28日までの期間(未監査)

BGF ジャパン・スモール・アンド・ミッド・  
キャップ・オポチュニティズ・ファンド

日本円

<b>期首純資産</b>	28,337,900,754
<b>収益</b>	
配当金、源泉徴収税控除後	156,124,859
有価証券貸付による収益	10,066,358
<b>収益合計</b>	166,191,217
<b>費用</b>	
銀行利息	1,090,642
年間サービス費用	28,586,405
保管および預託報酬	4,661,441
販売報酬	4,314,979
税金	5,322,378
投資運用報酬	152,573,915
<b>費用合計</b>	196,549,760
<b>純損失</b>	( 30,358,543)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	2,895,881,496
先渡為替予約	( 21,470,200)
その他の取引に係る外国通貨	1,284,944
<b>当期実現純評価益</b>	2,875,696,240
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	1,002,661,039
先渡為替予約	12,196,257
その他の取引に係る外国通貨	( 1,711,212)
<b>当期末実現評価益の純変動</b>	1,013,146,084
<b>運用成績による純資産の増加</b>	3,858,483,781
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行による正味受取額	4,887,093,021
投資証券買戻しによる正味支払額	(11,864,204,268)
<b>資本の変動による純資産の増加／(減少)</b>	( 6,977,111,247)
<b>期末純資産</b>	25,219,273,288

BGF ジャパン・スモール・アンド・ミッド・キャップ・オポチュニティズ・ファンド

投資有価証券明細表 2021年2月28日現在(未監査)

保有高	銘柄	時価 (日本円)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品			
普通株式			
	日本		
188,600	AOKI Holdings Inc	128,625,200	0.51
134,300	Ascentech KK*	226,429,800	0.90
265,200	Belluna Co Ltd	274,482,000	1.09
290,200	Bic Camera Inc*	334,890,800	1.33
134,400	CKD Corp*	308,044,800	1.22
777,100	Concordia Financial Group Ltd*	319,388,100	1.27
9,300	Daifuku Co Ltd*	94,674,000	0.38
1,647	Daiwa House REIT Investment Corp (Reit)*	460,501,200	1.83
114,100	Dexerials Corp	176,512,700	0.70
9,500	Digital Arts Inc	92,815,000	0.37
82,800	DKK Co Ltd	234,738,000	0.93
81,100	Fujimi Inc	318,723,000	1.26
229,300	Fukuoka Financial Group Inc*	439,109,500	1.74
80,200	FULLCAST Holdings Co Ltd	154,786,000	0.61
43,600	Goldwin Inc*	319,152,000	1.27
117,000	Gurunavi Inc*	77,220,000	0.31
11,600	Hikari Tsushin Inc	244,644,000	0.97
26,200	Hodogaya Chemical Co Ltd	125,236,000	0.50
159,900	House Foods Group Inc*	569,244,000	2.26
333,800	IBJ Inc	382,534,800	1.52
186,900	Inpex Corp	146,529,600	0.58
153,600	Internet Initiative Japan Inc*	337,920,000	1.34
568,500	Isetan Mitsukoshi Holdings Ltd*	441,724,500	1.75
93,000	Japan Material Co Ltd	125,643,000	0.50
3,771	Japan Retail Fund Investment Corp (Reit)	397,086,300	1.57
161,000	Kaneka Corp*	664,930,000	2.64
107,200	Keisei Electric Railway Co Ltd*	411,648,000	1.63
214,800	Koa Corp	305,875,200	1.21
56,400	Kotobuki Spirits Co Ltd*	402,696,000	1.60
95,700	Kumagai Gumi Co Ltd	266,907,300	1.06
107,100	Kyoritsu Maintenance Co Ltd	416,083,500	1.65
27,400	M&A Capital Partners Co Ltd*	129,191,000	0.51
43,300	Management Solutions Co Ltd	78,329,700	0.31
98,400	Matsumotokiyoshi Holdings Co Ltd*	411,312,000	1.63
170,500	MEC Co Ltd	343,216,500	1.36
53,900	Mitsui Chemicals Inc*	176,792,000	0.70

保有高	銘柄	時価 (日本円)	純資産比率 (%)
	日本(続き)		
41,600	Mitsui Mining & Smelting Co Ltd*	154,336,000	0.61
22,700	Money Forward Inc	103,171,500	0.41
707,400	Morningstar Japan KK	331,770,600	1.32
103,300	MOS Food Services Inc	317,131,000	1.26
52,900	m-up Holdings Inc	130,663,000	0.52
45,000	Nichiha Corp	134,595,000	0.53
146,500	Nichirei Corp*	406,244,500	1.61
67,900	Nihon Kohden Corp	196,163,100	0.78
63,700	Nippon Electric Glass Co Ltd	153,580,700	0.61
743	NIPPON REIT Investment Corp (Reit)*	294,228,000	1.17
40,900	Nippon Soda Co Ltd	136,810,500	0.54
156,200	Nippon Yusen KK*	477,191,000	1.89
258,200	Nisso Corp	210,174,800	0.83
54,000	Nittoku Co Ltd	194,670,000	0.77
34,400	Oro Co Ltd	119,540,000	0.47
158,800	Pacific Industrial Co Ltd	183,096,400	0.73
215,800	Persol Holdings Co Ltd	454,690,600	1.80
54,000	Premium Group Co Ltd	132,354,000	0.53
408,200	Punch Industry Co Ltd	224,510,000	0.89
160,600	Relo Group Inc	402,945,400	1.60
103,700	Rohto Pharmaceutical Co Ltd	295,337,600	1.17
479,500	Round One Corp*	556,220,000	2.21
277,400	Ryobi Ltd	346,750,000	1.38
69,900	Ryohin Keikaku Co Ltd	167,620,200	0.66
11,800	Sansan Inc	107,262,000	0.43
272,900	Sanwa Holdings Corp*	358,863,500	1.42
48,200	Sanyo Denki Co Ltd	274,740,000	1.09
578,200	Septeni Holdings Co Ltd	253,829,800	1.01
239,800	Shibaura Machine Co Ltd	676,715,600	2.68
142,300	Showa Denko KK	369,126,200	1.46
187,600	Siix Corp	339,180,800	1.35
332,500	Solasia Pharma KK	60,182,500	0.24
891,300	Sourcenext Corp	300,368,100	1.19
50,100	Sushiro Global Holdings Ltd	199,648,500	0.79
168,800	SWCC Showa Holdings Co Ltd	275,819,200	1.09
74,300	Systema Corp*	138,866,700	0.55
34,100	Taiyo Yuden Co Ltd*	179,366,000	0.71
201,400	Takeei Corp	250,743,000	0.99
108,800	Takeuchi Manufacturing Co Ltd*	293,216,000	1.16
243,900	Tazmo Co Ltd	366,825,600	1.45
47,800	TechMatrix Corp*	78,678,800	0.31



保有高	銘柄	時価 (日本円)	純資産比率 (%)
	日本(続き)		
60,600	Temairazu Inc	351,480,000	1.39
169,400	TIS Inc	375,051,600	1.49
321,100	Tokyo Tatemono Co Ltd	485,182,100	1.92
16,300	Toyo Gosei Co Ltd	187,450,000	0.74
73,400	Toyoda Gosei Co Ltd	202,657,400	0.80
164,200	TPR Co Ltd	241,538,200	0.96
155,700	Tsubaki Nakashima Co Ltd*	202,721,400	0.80
89,900	Tsumura & Co*	300,715,500	1.19
22,100	Uchida Yoko Co Ltd	99,339,500	0.39
428,800	Visionary Holdings Co Ltd	198,534,400	0.79
42,380	West Holdings Corp*	126,546,680	0.50
12,500	Workman Co Ltd*	100,000,000	0.40
233,000	W-Scope Corp*	176,614,000	0.70
130,200	Yokowo Co Ltd	368,075,400	1.46
		24,400,767,880	96.75
普通株式合計		24,400,767,880	96.75
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		24,400,767,880	96.75
投資有価証券合計		24,400,767,880	96.75
その他の純資産		818,505,408	3.25
純資産合計(日本円)		25,219,273,288	100.00

\* 当証券のすべてまたは一部は貸付有価証券を表す。

#### 未決済先渡為替予約 2021年2月28日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益/(損) (日本円)
<b>ヘッジを使用したユーロ建投資証券クラス</b>						
EUR	3,161,533	JPY	400,482,744	BNY Mellon	15/3/2021	7,569,780
JPY	44,445,881	EUR	345,456	BNY Mellon	15/3/2021	( 141,560)
未実現純評価益						7,428,220
<b>ヘッジを使用した米ドル建投資証券クラス</b>						
JPY	72,551,291	USD	689,199	BNY Mellon	15/3/2021	( 802,314)
USD	10,429,853	JPY	1,101,300,346	BNY Mellon	15/3/2021	8,780,848
未実現純評価益						7,978,534
未実現純評価益合計						15,406,754

<参考情報>

ブラックロック・グローバル・ファンズ  
 グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンドの運用状況について  
 (計算期間:2020年9月1日～2021年2月28日)

ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンドはブラックロック・グローバル・バランス・ファンドが投資対象とする外国投資証券で、決算は年1回(原則として8月末日)です。

よって入手可能な最新のデータである半期末時点(2021年2月28日現在)の内容をご報告申し上げます。

投資対象ファンドの概要は以下の通りです。

ブラックロック・グローバル・ファンズ グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド	
商品分類	ルクセンブルグ籍(オープン・エンド型)会社型外国投資証券(米ドル建て)
投資目的および投資態度	トータル・リターンを最大化することを目指します。ファンドは、国、地域あるいは時価総額の制限を設けず、世界各国の株式に投資し、純資産の70%以上を株式に投資します。通貨エクスポージャーについては柔軟に運用します。
設定日	1996年2月29日
存続期間	無期限
主な投資制限	・同一発行体の譲渡性のある証券への投資は、原則としてファンドの純資産総額の10%以下とします。 ・純資産総額の5%を超えて投資しているすべての発行体について、ファンドが保有する譲渡性のある証券の総額は原則として純資産総額の40%を超えないものとします。
管理報酬	ございません。(注)
その他費用	保管報酬および事務の処理に要する諸費用がファンドから差し引かれます。
決算日	年1回(原則として8月末日)に決算を行ないます。
収益分配方針	分配を行ないません。
申込手数料	ございません。
管理会社	ブラックロック(ルクセンブルグ)エス・エー
投資顧問会社	ブラックロック・インベスト・マネジメント・エル・エル・シー ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド
保管会社	ザ・バンク・オブ・ニューヨーク・メロン・エス・エー/エヌ・ビー

(注) 投資対象ファンドにかかる報酬相当額は、委託会社の信託報酬より支払われます。

損益および純資産変動計算書 2020年9月1日から2021年2月28日までの期間(未監査)

グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド

米ドル

<b>期首純資産</b>	533,080,551
<b>収益</b>	
集団投資スキームによる収益、源泉徴収税控除後	484
配当金、源泉徴収税控除後	2,675,714
有価証券貸付による収益	15,100
<b>収益合計</b>	2,691,298
<b>費用</b>	
銀行利息	790
年間サービス費用	720,303
保管および預託報酬	50,174
販売報酬	194,434
税金	152,015
投資運用報酬	4,148,121
<b>費用合計</b>	5,265,837
<b>純損失</b>	( 2,574,539)
以下に係る実現純評価益／(損)：	
投資有価証券	56,560,677
先渡為替予約	4,033
その他の取引に係る外国通貨	( 128,897)
<b>当期実現純評価益</b>	56,435,813
以下に係る未実現評価益／(損)の純変動額：	
投資有価証券	17,048,960
先渡為替予約	285
その他の取引に係る外国通貨	35,511
<b>当期末実現評価益の純変動</b>	17,084,756
<b>運用成績による純資産の増加</b>	70,946,030
<b>資本の変動</b>	
投資証券発行による正味受取額	187,899,208
投資証券買戻しによる正味支払額	(102,658,088)
<b>資本の変動による純資産の増加／(減少)</b>	85,241,120
<b>期末純資産</b>	689,267,701

グローバル・ロングホライズン・エクイティ・ファンド

投資有価証券明細表 2021年2月28日現在(未監査)

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている譲渡可能な有価証券および短期金融商品 ファンド			
	<b>アイルランド</b>		
84,427	BlackRock ICS US Dollar Liquid Environmentally Aware Fund~	8,446,336	1.23
ファンド合計		8,446,336	1.23
<b>普通株式</b>			
	<b>ケイマン諸島</b>		
349,420	Alibaba Group Holding Ltd	10,469,888	1.52
956,000	ANTA Sports Products Ltd	14,667,734	2.13
		25,137,622	3.65
	<b>フランス</b>		
152,274	EssilorLuxottica SA	24,818,449	3.60
32,572	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	20,816,509	3.02
		45,634,958	6.62
	<b>インド</b>		
988,175	HDFC Bank Ltd	20,633,545	2.99
	<b>日本</b>		
167,600	Sony Corp*	17,507,862	2.54
	<b>スペイン</b>		
2,133,103	Bankinter SA	14,253,093	2.07
278,061	Cellnex Telecom SA	15,107,757	2.19
		29,360,850	4.26
	<b>スウェーデン</b>		
257,926	Hexagon AB	21,745,923	3.15
	<b>英国</b>		
1,147,658	Prudential Plc	22,599,997	3.28
484,048	Reckitt Benckiser Group Plc*	40,529,577	5.88
		63,129,574	9.16
	<b>米国</b>		
8,911	Amazon.com Inc	27,337,522	3.97
162,833	American Express Co	22,208,793	3.22
837,409	Boston Scientific Corp	32,935,296	4.78
327,700	Charles Schwab Corp/The*	20,409,156	2.96
99,540	Chart Industries Inc*	13,847,010	2.01
141,438	Cognex Corp	11,528,611	1.67
264,379	Comcast Corp	13,893,117	2.02
44,039	Intuit Inc*	17,073,480	2.48

保有高	銘柄	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
	<b>米国(続き)</b>		
19,985	Intuitive Surgical Inc*	14,795,795	2.15
130,309	Mastercard Inc	45,901,345	6.66
162,058	Microsoft Corp	37,465,379	5.43
580,229	Mondelez International Inc	31,193,111	4.52
116,972	Natera Inc*	13,159,350	1.91
505,578	Otis Worldwide Corp	32,286,211	4.68
525,037	Synchrony Financial	20,308,431	2.95
35,819	Thermo Fisher Scientific Inc	16,205,590	2.35
211,291	T-Mobile US Inc*	25,513,388	3.70
98,635	UnitedHealth Group Inc	32,806,001	4.76
159,761	Walt Disney Co/The	30,046,251	4.36
		<u>458,913,837</u>	<u>66.58</u>
普通株式合計		682,064,171	98.95
公認の証券取引所に上場されているまたはその他の規制市場で取引されている 譲渡可能な有価証券および短期金融商品合計		<u>690,510,507</u>	<u>100.18</u>

#### その他の譲渡可能な有価証券

##### 普通株式

オーストラリア			
141,380	Ensogo Ltd	1	0.00
普通株式合計		<u>1</u>	<u>0.00</u>
その他の譲渡可能な有価証券合計		<u>1</u>	<u>0.00</u>
投資有価証券合計		690,510,508	100.18
その他の純負債		( 1,242,807)	( 0.18)
純資産合計(米ドル)		<u>689,267,701</u>	<u>100.00</u>

\* 当証券のすべてまたは一部は貸付有価証券を表す。

#### 未決済先渡為替予約 2021年2月28日現在

通貨	買予約	通貨	売予約	取引相手	期日	未実現評価益/(損) (米ドル)
<b>ヘッジを使用したシンガポール・ドル建投資証券クラス</b>						
SGD	357,459	USD	267,265	BNY Mellon	15/3/2021	1,744
USD	68,732	SGD	91,735	BNY Mellon	15/3/2021	( 304)
未実現純評価益						<u>1,440</u>