

# 東京海上Rogge ニッポン海外債券ファンド (為替ヘッジあり)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2010年1月20日から2029年12月20日	
運用方針	為替ヘッジ後利回りを勘案して、安定した収益の確保と信託財産の中長期的な成長を目標として運用を行います。	
主要投資対象	東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)	「東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)」を主要投資対象とします。
	東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	日系発行体(日本企業もしくはその子会社、日本の政府機関等)が世界で発行する外貨建ての債券や優先出資証券等を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
	東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。</li> <li>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

## 運用報告書(全体版)

第49期(決算日 2022年3月22日)  
第50期(決算日 2022年6月20日)

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)」は、このたび、第50期の決算を行いましたので、第49期～第50期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016

受付時間：営業日の9時～17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

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

## ○最近10期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金			
	円			円		%	百万円
41期(2020年3月23日)	9,445			75	△2.4	90.0	4,311
42期(2020年6月22日)	10,026			75	6.9	98.4	4,577
43期(2020年9月23日)	10,091			75	1.4	95.5	4,446
44期(2020年12月21日)	10,057			75	0.4	96.0	4,471
45期(2021年3月22日)	9,825			75	△1.6	100.7	4,525
46期(2021年6月21日)	9,830			75	0.8	99.5	4,792
47期(2021年9月21日)	9,787			75	0.3	97.3	4,718
48期(2021年12月20日)	9,598			75	△1.2	98.1	4,437
49期(2022年3月22日)	9,060			75	△4.8	100.4	4,161
50期(2022年6月20日)	8,630			75	△3.9	98.0	3,962

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰落率		債 組 入 比	券 率
			騰 落	率		
第49期	(期首) 2021年12月20日	円 9,598		% -	% 98.1	
	12月末	9,566		△0.3	99.3	
	2022年1月末	9,445		△1.6	99.7	
	2月末	9,302		△3.1	99.7	
	(期末) 2022年3月22日	9,135		△4.8	100.4	
第50期	(期首) 2022年3月22日	9,060		-	100.4	
	3月末	9,048		△0.1	100.2	
	4月末	8,920		△1.5	104.0	
	5月末	8,909		△1.7	102.6	
	(期末) 2022年6月20日	8,705		△3.9	98.0	

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

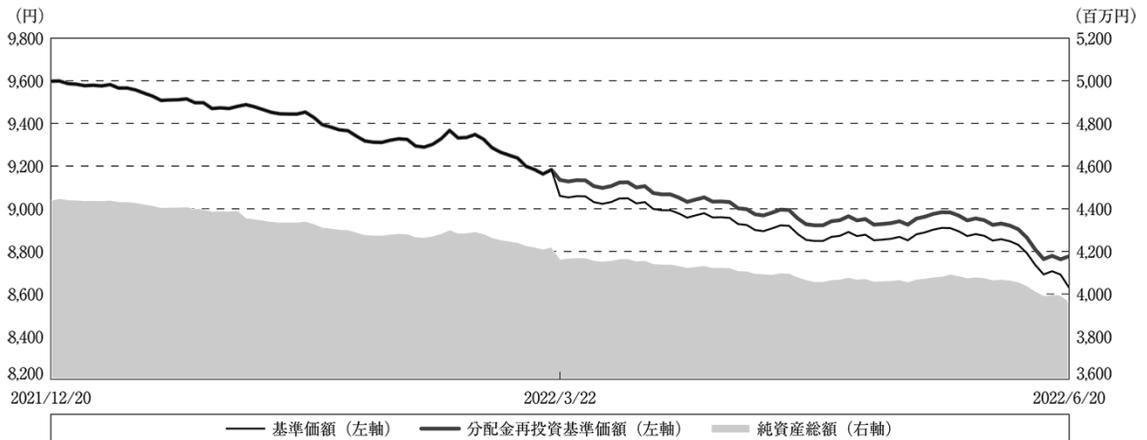
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

## ○運用経過

(2021年12月21日～2022年6月20日)

### ■作成期間中の基準価額等の推移



第49期首：9,598円

第50期末：8,630円 (既払分配金(税込み):150円)

騰落率：△ 8.6% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2021年12月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

### ◇基準価額の主な変動要因

#### プラス要因

- 保有債券の利息収入

#### マイナス要因

- インフレ率の高止まりなどから、米国中期債利回りが上昇(債券価格は下落)したこと
- 欧米の主要中央銀行による金融政策正常化への動きや、ウクライナ情勢の深刻化により投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、社債スプレッド(社債と国債の利回り格差)が拡大したこと

## ■投資環境

### 【外国債券市場】

米国中期債利回りは上昇しました。

作成期初は、FRB（米連邦準備制度理事会）の量的緩和縮小ペースの加速や、米国CPI（消費者物価指数）の市場予想以上の上昇などから、米国中期債利回りは上昇しました。作成期半ば以降、ロシアによるウクライナ侵攻の激化とロシアに対する制裁の本格化を受けて市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、米国中期債利回りは低下（債券価格は上昇）する局面もありましたが、米国CPIの高止まりやFRBが利上げを急ぐ姿勢を引き続き示したことから、上昇基調が継続しました。

### 【日系外貨建社債市場】

欧米の主要中央銀行による金融政策正常化への動きや、ウクライナ情勢の深刻化により投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから社債スプレッドは拡大しました。

当ファンドが実質的に投資対象とする日系外貨建社債についても、同様の動きとなりました。

## ■ポートフォリオについて

### <東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)>

「東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、8.6%下落しました。

### <東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)>

#### 【日系外貨建社債（優先出資証券を含む）の組み入れについて】

当作成期を通じて、日系外貨建社債の組入比率は高位を維持しました。

組入セクターは、政府系金融機関や民間金融機関、地方公共団体など、セクターの分散に留意しました。

#### 【デュレーションについて】

運用方針に基づき、ポートフォリオのデュレーションが一定の範囲内となるよう、オペレーションを行いました。

#### 【為替ヘッジについて】

運用方針に基づき、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

#### 【運用結果】

米国中期債利回りの上昇や社債スプレッドの拡大などを背景に、基準価額は8.1%下落しました。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

また、当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる参考指数もないため、記載する事項はありません。

## ■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第49期	第50期
	2021年12月21日～ 2022年3月22日	2022年3月23日～ 2022年6月20日
当期分配金	75	75
(対基準価額比率)	0.821%	0.862%
当期の収益	40	45
当期の収益以外	35	30
翌期繰越分配対象額	513	487

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

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

## ○今後の運用方針

### <東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)>

「東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

### <東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)>

世界的に景気の回復傾向が続いているとみていますが、インフレ率が高止まりするなか、主要中央銀行が高インフレに対応するために政策金利を継続的に引き上げる姿勢を示していることから、景気の回復ペースは鈍化する可能性があると考えています。

日系外貨建社債市場については、欧米を中心に景気や中央銀行による金融政策の動向などが及ぼす影響に注意する必要がありますが、市場は利上げを一定程度織り込んでいるほか、足元の国債利回りの上昇や社債スプレッドの拡大によりバリュエーション面から投資魅力が改善していることが、相場の下支え要因になると考えます。

以上のような環境下、当ファンドの運用方針は以下の通りです。

#### 【日系外貨建社債(優先出資証券を含む)の組み入れについて】

現在の組入比率を維持する方針です。景気情勢や市場動向を見極めつつ、組入銘柄を柔軟に変更する予定です。

#### 【デュレーションについて】

運用方針に基づき、ポートフォリオのデュレーションが一定の範囲内となるようオペレーションを行う方針です。

#### 【為替ヘッジについて】

運用方針に基づき、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年12月21日～2022年6月20日)

項 目	第49期～第50期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(20)	(0.219)	* 委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
( 販 売 会 社 )	(20)	(0.219)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.011)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.011	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 1 )	(0.006)	* 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.005)	* 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	42	0.461	
作成期間の平均基準価額は、9,198円です。			

(注) 作成期間の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

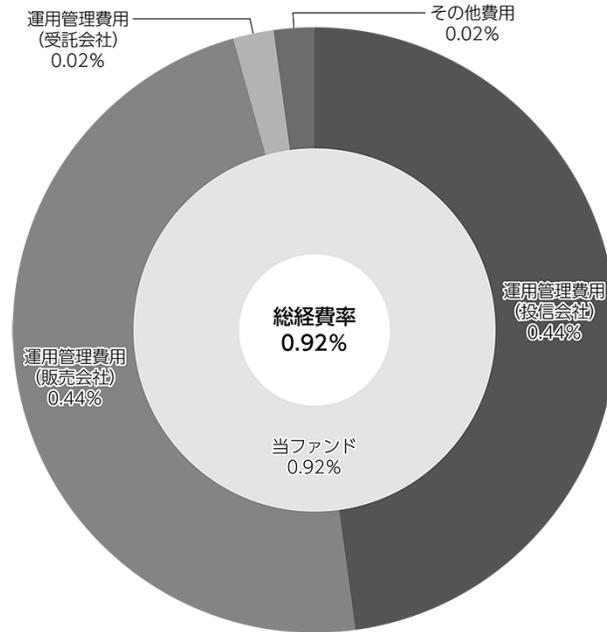
(注) その他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間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

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.92%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2021年12月21日～2022年6月20日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第49期～第50期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)		19,363	28,215	101,695	145,945

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年12月21日～2022年6月20日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2022年6月20日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第48期末		第50期末	
		口	数	口	数
		評		価	
		額	額	額	額
		千口	千円	千口	千円
東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)		2,931,179	2,848,847	3,962,461	

## ○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項	目	第50期末	
		評	比
		価	率
		額	率
		千円	%
東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)		3,962,461	98.9
コール・ローン等、その他		43,650	1.1
投資信託財産総額		4,006,111	100.0

(注) 東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)において、当作成期末における外貨建純資産(5,041,135千円)の投資信託財産総額(5,120,077千円)に対する比率は98.5%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=135.25円、1ユーロ=141.89円、1英ポンド=165.36円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第49期末	第50期末
	2022年3月22日現在	2022年6月20日現在
(A) 資産	4,205,580,026 円	4,006,111,431 円
東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)(評価額)	4,161,153,112	3,962,461,648
未収入金	44,426,914	43,649,783
(B) 負債	44,426,914	43,649,783
未払収益分配金	34,448,056	34,437,139
未払信託報酬	9,858,675	9,101,698
その他未払費用	120,183	110,946
(C) 純資産総額(A-B)	4,161,153,112	3,962,461,648
元本	4,593,074,166	4,591,618,569
次期繰越損益金	△ 431,921,054	△ 629,156,921
(D) 受益権総口数	4,593,074,166口	4,591,618,569口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,060円	8,630円

(注) 当ファンドの第49期首元本額は4,623,387,074円、第49～50期中追加設定元本額は30,770,141円、第49～50期中一部解約元本額は62,538,646円です。

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

(注) 上記表中の1万円当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況

項 目	第49期	第50期
	2021年12月21日～ 2022年3月22日	2022年3月23日～ 2022年6月20日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	△202,838,032	△153,610,590
売買益	459,020	355,728
売買損	△203,297,052	△153,966,318
(B) 信託報酬等	△ 9,978,858	△ 9,212,644
(C) 当期損益金(A+B)	△212,816,890	△162,823,234
(D) 前期繰越損益金	△292,868,889	△521,648,363
(E) 追加信託差損益金	108,212,781	89,751,815
(配当等相当額)	( 229,849,499)	( 213,810,648)
(売買損益相当額)	(△121,636,718)	(△124,058,833)
(F) 計(C+D+E)	△397,472,998	△594,719,782
(G) 収益分配金	△ 34,448,056	△ 34,437,139
次期繰越損益金(F+G)	△431,921,054	△629,156,921
追加信託差損益金	92,137,021	75,976,959
(配当等相当額)	( 213,785,102)	( 200,068,738)
(売買損益相当額)	(△121,648,081)	(△124,091,779)
分配準備積立金	22,283,458	23,954,263
繰越損益金	△546,341,533	△729,088,143

(注) (A) 有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (E) 追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) 信託財産の運用指図に係る権限の全部または一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年1万分の20の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	第49期	第50期
	2021年12月21日～ 2022年3月22日	2022年3月23日～ 2022年6月20日
a. 配当等収益(費用控除後)	20,810,456円	22,379,821円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	229,860,862円	213,843,594円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	19,845,298円	22,236,725円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	270,516,616円	258,460,140円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	588円	562円
g. 分配金	34,448,056円	34,437,139円
h. 分配金(1万口当たり)	75円	75円

## ○分配金のお知らせ

	第49期	第50期
1万円当たり分配金(税込み)	75円	75円

- (注) 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、分配金は全額普通分配金となります。
- (注) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。
- (注) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。
- (注) 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。

## ○(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2022年6月20日現在)

### <東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)>

下記は、東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)全体(3,180,821千口)の内容です。

#### 外国公社債

#### (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第50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 30,914	千米ドル 28,887	千円 3,907,083	% 88.3	% —	% 30.0	% 46.2	% 12.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	1,550	1,401	198,926	4.5	—	—	4.5	—
イギリス	千英ポンド 1,595	千英ポンド 1,402	231,911	5.2	—	5.2	—	—
合 計	—	—	4,337,921	98.0	—	35.2	50.7	12.1

- (注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。
- (注) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。
- (注) ユーロの「その他」にはユーロ圏外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。
- (注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	第50期末				
	利率	額面金額	評価額		償還年月日
		外貨建金額	千米ドル	邦貨換算金額	千円
(アメリカ) 地方債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
TOKYO 2 5/8 05/29/24	2.625	300	294	39,816	2024/5/29
特殊債券(除く金融債)					
DBJJP 2 5/8 09/01/27	2.625	1,320	1,254	169,730	2027/9/1
JICA 2 3/4 04/27/27	2.75	1,300	1,243	168,159	2027/4/27
普通社債券(含む投資法人債券)					
CENEXP 0.886 09/29/25	0.886	1,600	1,445	195,451	2025/9/29
DAIL 5.1 Perp	5.1	1,700	1,693	229,062	2024/10/28
FUKOKU 5 Perp	5.0	1,650	1,625	219,848	2025/7/28
HNDA 1.2 07/08/25	1.2	330	302	40,865	2025/7/8
MITCO 1 1/8 07/15/26	1.125	1,800	1,589	215,039	2026/7/15
MIZUHO 4.353 10/20/25	4.353	1,300	1,272	172,110	2025/10/20
MIZUHO 4.6 03/27/24	4.6	400	399	54,076	2024/3/27
MUFG 3.407 03/07/24	3.407	1,300	1,287	174,072	2024/3/7
MUFG 3.85 03/01/26	3.85	294	286	38,800	2026/3/1
MUFJLF 3.637 04/13/25	3.637	850	829	112,251	2025/4/13
NIPLIF 4 09/19/47	4.0	650	607	82,198	2047/9/19
NIPLIF 5 10/18/42	5.0	1,060	1,049	141,931	2042/10/18
NKSJHD 5.325 03/28/73	5.325	1,800	1,804	244,086	2073/3/28
NOMURA 1.851 07/16/25	1.851	370	339	45,892	2025/7/16
NOMURA 2.172 07/14/28	2.172	1,500	1,256	169,928	2028/7/14
NTT 1.162 04/03/26	1.162	1,850	1,645	222,511	2026/4/3
ORIX 3 1/4 12/04/24	3.25	1,590	1,557	210,712	2024/12/4
MIIBCAC 2.3 06/15/28	2.3	1,500	1,212	163,925	2028/6/15

銘柄	第50期末				
	利率	額面金額	評価額		償還年月日
		外貨建金額	邦貨換算金額	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	
普通社債券(含む投資法人債券)					
SUMIBK 2.632 07/14/26	2.632	480	445	60,236	2026/7/14
SUMIBK 4.436 04/02/24	4.436	1,190	1,189	160,894	2024/4/2
SUMILF 4 09/14/77	4.0	1,380	1,298	175,670	2077/9/14
SVELEV 0.8 02/10/24	0.8	850	803	108,683	2024/2/10
SVELEV 0.95 02/10/26	0.95	950	831	112,427	2026/2/10
TACHEM 2.05 03/31/30	2.05	1,600	1,321	178,700	2030/3/31
小計					3,907,083
(ユーロ…その他)		千ユーロ	千ユーロ		
普通社債券(含む投資法人債券)					
NIDEC 0.046 03/30/26	0.046	1,550	1,401	198,926	2026/3/30
ユーロ計					198,926
(イギリス)		千英ポンド	千英ポンド		
普通社債券(含む投資法人債券)					
EJRAIL 1.162 09/15/28	1.162	1,000	870	143,863	2028/9/15
HNDA 1 1/2 10/19/27	1.5	595	532	88,048	2027/10/19
小計					231,911
合計					4,337,921

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

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

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

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

## 東京海上Roggeニッポン海外債券マザーファンド(為替ヘッジあり)

## 運用報告書 第12期(決算日 2021年12月20日)

(計算期間 2020年12月22日～2021年12月20日)

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

## 東京海上アセットマネジメント

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

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
8期(2017年12月20日)	円		%		%	百万円
		13,487	3.3		96.1	10,187
9期(2018年12月20日)		13,221	△2.0		97.9	5,228
10期(2019年12月20日)		14,209	7.5		97.7	4,630
11期(2020年12月21日)		15,243	7.3		96.0	4,668
12期(2021年12月20日)		15,139	△0.7		98.1	4,952

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率
		騰 落	率		
(期 首)	円		%		%
2020年12月21日		15,243	—		96.0
12月末		15,254	0.1		95.5
2021年1月末		15,235	△0.1		97.4
2月末		15,117	△0.8		99.0
3月末		15,046	△1.3		102.6
4月末		15,103	△0.9		100.9
5月末		15,182	△0.4		97.9
6月末		15,206	△0.2		98.6
7月末		15,295	0.3		96.7
8月末		15,285	0.3		96.9
9月末		15,219	△0.2		99.1
10月末		15,149	△0.6		100.9
11月末		15,118	△0.8		100.5
(期 末)					
2021年12月20日		15,139	△0.7		98.1

(注) 騰落率は期首比です。

当ファンドにベンチマークはなく、また当ファンドの運用方針に対して適切に比較できる指数もないため、ベンチマーク、参考指数を記載していません。

## ○運用経過

(2020年12月22日～2021年12月20日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：15,243円  
 期末：15,139円  
 騰落率：△0.7%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- 保有債券の利息収入

## マイナス要因

- FRB(米連邦準備制度理事会)による金融緩和政策の見直しから、米国中期債利回りが上昇(債券価格は下落)したこと



## ■投資環境

## 【外国債券市場】

米国中期債利回りは上昇しました。

期初から2021年2月末にかけて、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待が高まったことや、FRB高官が米国債利回りの上昇について当面静観する考えを示したことなどから、米国中期債利回りは上昇しました。その後はおおむね横ばいで推移しましたが、期後半にはパウエルFRB議長がテーパリング(量的緩和の縮小)の開始を示唆し、11月のFOMC(米連邦公開市場委員会)でテーパリング開始が決定されると、今後の利上げへの思惑から米国中期債利回りは上昇しました。期末にかけては、新型コロナウイルスの新たな変異株(オミクロン株)確認のニュースで米国中期債利回りが低下する局面もありましたが、前期末対比では上昇した水準で期を終えました。

## 【日系外貨建社債市場】

社債スプレッド(社債と国債の利回り格差)は、おおむね横ばいとなりました。

新型コロナウイルスのワクチン接種の進展などで経済活動正常化への期待が高まり、2021年8月にかけて社債スプレッドは縮小しました。その後、欧州を中心とした新型コロナウイルスの感染拡大や新たな変異株の出現で景気の先行きに不透明感が高まったことなどを背景に社債スプレッドは拡大しましたが、前期末対比ではおおむね横ばいとなりました。

当ファンドが実質的に投資対象とする日系外貨建社債についても、同様の動きとなりました。

## ■ポートフォリオについて

### 【日系外貨建社債（優先出資証券を含む）の組入について】

期を通じて、日系外貨建社債の組入比率は高位を維持しました。  
組入セクターは、政府系金融機関や民間金融機関、地方公共団体など、セクターの分散に留意しました。

### 【デュレーションについて】

運用方針に基づき、ポートフォリオのデュレーションはおおむね4年程度を中心に一定の範囲内となるよう、オペレーションを行いました。

### 【為替ヘッジについて】

運用方針に基づき、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

### 【運用結果】

米国中期債利回りの上昇などを背景に、基準価額は0.7%下落しました。

## ○今後の運用方針

世界経済は新型コロナウイルス感染拡大の影響による大幅な成長鈍化からの回復局面にあるとみていますが、新たな変異株の感染拡大の可能性もことから、経済活動が安定的に元の水準に戻るまでには相当程度の時間を要すると予想します。米国や欧州、そして英国でも金融政策の正常化に向けて動き始めていますが、米国のテーパリングとその後に予想される政策金利の引き上げは、景気に過度な悪影響を与えないよう慎重に行われることが予想されるため、市場が大きく変動する可能性は低いとみています。

日系外貨建社債市場は、国債利回りがレンジ内での推移が続くとみられることから、市場が安定している局面では利回り追求による資金流入が継続しやすい環境が続くと予想します。

以上のような環境下、当ファンドの運用方針は以下の通りです。

### 【日系外貨建社債（優先出資証券を含む）の組み入れについて】

現在の組入比率を維持する方針です。景気情勢や市場動向を見極めつつ、組入銘柄を柔軟に変更する方針です。

### 【デュレーションについて】

運用方針に基づき、ポートフォリオのデュレーションが一定の範囲内となるようオペレーションを行う方針です。

### 【為替ヘッジについて】

運用方針に基づき、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年12月22日～2021年12月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.010	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.010)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	2	0.010	
期中の平均基準価額は、15,184円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

## ○売買及び取引の状況

(2020年12月22日～2021年12月20日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	地方債証券	千米ドル —	千米ドル 2,656
		特殊債券	—	2,775
		社債券(投資法人債券を含む)	12,258	10,274
	ユーロ	その他	千ユーロ 1,901	千ユーロ —
		社債券(投資法人債券を含む)	—	—
	イギリス	社債券(投資法人債券を含む)	千英ポンド 1,594	千英ポンド —

(注) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません)

(注) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれていません。

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年12月22日～2021年12月20日)

該当事項はございません。

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

## ○組入資産の明細

(2021年12月20日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	37,344	38,532	4,378,105	88.4	—	32.8	53.8	1.9
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
その他	1,900	1,893	242,042	4.9	—	—	4.9	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	1,595	1,584	238,341	4.8	—	4.8	—	—
合 計	—	—	4,858,490	98.1	—	37.6	58.7	1.9

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

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

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

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ) 地方債証券					
TOKYO 2 5/8 05/29/24	2.625	1,900	1,971	224,016	2024/5/29
特殊債券(除く金融債)					
DBJJP 2 5/8 09/01/27	2.625	1,320	1,399	159,051	2027/9/1
JICA 2 3/4 04/27/27	2.75	2,180	2,318	263,395	2027/4/27
普通社債券(含む投資法人債券)					
CENEXP 0.886 09/29/25	0.886	1,600	1,562	177,508	2025/9/29
DAIL 5.1 Perp	5.1	2,100	2,265	257,391	2024/10/28
FUKOKU 5 Perp	5.0	2,000	2,175	247,193	2025/7/28
HONDA 1.2 07/08/25	1.2	330	328	37,306	2025/7/8
KOMATS 2.437 09/11/22	2.437	800	816	92,782	2022/9/11
MITCO 1 1/8 07/15/26	1.125	2,000	1,951	221,701	2026/7/15
MIZUHO 4.353 10/20/25	4.353	1,300	1,408	160,087	2025/10/20
MIZUHO 4.6 03/27/24	4.6	750	797	90,639	2024/3/27
MUFG 3.407 03/07/24	3.407	1,300	1,361	154,699	2024/3/7
MUFG 3.85 03/01/26	3.85	294	319	36,291	2026/3/1
MUFJLF 3.637 04/13/25	3.637	850	900	102,341	2025/4/13
NIPLIF 4 09/19/47	4.0	650	694	78,930	2047/9/19
NIPLIF 5 10/18/42	5.0	1,610	1,652	187,730	2042/10/18
NKSJHD 5.325 03/28/73	5.325	2,100	2,203	250,399	2073/3/28
NOMURA 1.851 07/16/25	1.851	370	370	42,118	2025/7/16
NOMURA 2.172 07/14/28	2.172	1,500	1,474	167,490	2028/7/14
NTT 1.162 04/03/26	1.162	1,850	1,815	206,270	2026/4/3
ORIX 3 1/4 12/04/24	3.25	1,590	1,672	190,004	2024/12/4

銘 柄	当 期 末				
	利率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	%	千米ドル	千米ドル	千円	
(アメリカ) 普通社債券(含む投資法人債券)					
SMBAC 2.3 06/15/28	2.3	1,500	1,497	170,174	2028/6/15
SUMIBK 2.632 07/14/26	2.632	480	497	56,476	2026/7/14
SUMIBK 4.436 04/02/24	4.436	1,640	1,741	197,891	2024/4/2
SUMILF 4 09/14/77	4.0	1,380	1,474	167,567	2077/9/14
SVELEV 0.8 02/10/24	0.8	1,400	1,383	157,136	2024/2/10
SVELEV 0.95 02/10/26	0.95	950	918	104,318	2026/2/10
TACHEM 2.05 03/31/30	2.05	1,600	1,559	177,187	2030/3/31
小 計					4,378,105
(ユーロ…その他) 普通社債券(含む投資法人債券)		千ユーロ	千ユーロ		
NIDEC 0.046 03/30/26	0.046	1,900	1,893	242,042	2026/3/30
ユ ー ロ 計					242,042
(イギリス) 普通社債券(含む投資法人債券)		千英ポンド	千英ポンド		
EJRAIL 1.162 09/15/28	1.162	1,000	987	148,504	2028/9/15
HONDA 1 1/2 10/19/27	1.5	595	597	89,837	2027/10/19
小 計					238,341
合 計					4,858,490

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

(注) ユーロの「その他」にはユーロ圏以外の国がユーロ建てで発行したものを記載しています。

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

(注) 永久債は、実質的な償還日を記載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2021年12月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,858,490	97.2
コール・ローン等、その他	139,656	2.8
投資信託財産総額	4,998,146	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(4,977,944千円)の投資信託財産総額(4,998,146千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=113.62円、1ユーロ=127.80円、1英ポンド=150.40円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月20日現在)

## ○損益の状況 (2020年12月22日～2021年12月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,967,338,997
コール・ローン等	71,411,550
公社債(評価額)	4,858,490,739
未収入金	5,007,342,578
未収利息	30,091,940
前払費用	2,190
(B) 負債	5,015,189,004
未払金	4,970,085,690
未払解約金	45,103,301
未払利息	13
(C) 純資産総額(A-B)	4,952,149,993
元本	3,271,115,423
次期繰越損益金	1,681,034,570
(D) 受益権総口数	3,271,115,423口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,139円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	146,567,769
受取利息	146,581,034
支払利息	△ 13,265
(B) 有価証券売買損益	△ 178,941,439
売買益	486,471,594
売買損	△ 665,413,033
(C) 保管費用等	△ 504,475
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 32,878,145
(E) 前期繰越損益金	1,605,791,214
(F) 追加信託差損益金	301,644,792
(G) 解約差損益金	△ 193,523,291
(H) 計(D+E+F+G)	1,681,034,570
次期繰越損益金(H)	1,681,034,570

(注) 当親ファンドの期首元本額は3,062,573,735円、期中追加設定元本額は586,028,646円、期中一部解約元本額は377,486,958円です。

<元本の内訳>

東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)  
2,931,179,054円

東京海上Roggeニッポン海外債券ファンド(為替ヘッジあり)(年1回決算型)  
339,936,369円

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

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

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした

価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引

いた差額分です。

## ○お知らせ

当ファンドの運用委託先を、2021年4月末付で「Tokio Marine Rogge Asset Management Limited」(東京海上Rogge社)から「Allianz Global Investors GmbH」(アリアンツGI)に変更しました。なお、運用体制、運用方法に変更ありません。