

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／債券<br>(課税上は株式投資信託として取扱われます。)                                                                                                                                    |                                                                                                                  |
| 信託期間   | 2015年1月20日から2024年12月13日                                                                                                                                                  |                                                                                                                  |
| 運用方針   | 信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。                                                                                                                                        |                                                                                                                  |
| 主要投資対象 | 東京海上Rogge<br>グローバルインフラ・<br>ハイイールド債ファンド<br>(為替ヘッジなし)<br>(年2回決算型)                                                                                                          | 外国投資信託「東京海上グローバル・トラストー東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(ノンヘッジクラス)」および親投資信託「東京海上マネーマザーファンド」を主要投資対象とします。 |
|        | 東京海上グローバル・トラストー<br>東京海上Roggeグローバル・<br>インフラストラクチャー・ハイ・<br>イールド・ボンド・ファンド<br>(ノンヘッジクラス)                                                                                     | 世界(新興国を含みます。)のインフラ関連企業が発行するハイイールド債券(BB格相当またはそれ以下の格付けの債券)を主要投資対象とします。                                             |
|        | 東京海上<br>マネーマザーファンド                                                                                                                                                       | 円建て短期公社債およびコマーシャル・ペーパーなどを主要投資対象とします。                                                                             |
| 投資制限   | 東京海上Rogge<br>グローバルインフラ・<br>ハイイールド債ファンド<br>(為替ヘッジなし)<br>(年2回決算型)                                                                                                          | ・株式への直接投資は行いません。<br>・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。<br>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。                                        |
|        | 東京海上グローバル・トラストー<br>東京海上Roggeグローバル・<br>インフラストラクチャー・ハイ・<br>イールド・ボンド・ファンド<br>(ノンヘッジクラス)                                                                                     | ・原則として、純資産総額の10%を超える借入れは行わないものとします。<br>・同一発行体への投資割合は、原則として純資産総額の10%以下とします。                                       |
|        | 東京海上<br>マネーマザーファンド                                                                                                                                                       | ・株式への投資は行いません。<br>・外貨建資産への投資は、円貨で約定し円貨で決済するもの(為替リスクの生じないもの)に限りします。                                               |
| 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分配を行う方針です。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。<br>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。 |                                                                                                                  |

ロゲ  
東京海上Rogge  
グローバルインフラ・  
ハイイールド債ファンド  
(為替ヘッジなし)(年2回決算型)

第14期 運用報告書(全体版)  
(決算日 2021年12月13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グローバルインフラ・ハイイールド債ファンド(為替ヘッジなし)(年2回決算型)」は、このたび、第14期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口  
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016  
受付時間：営業日の9時～17時  
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

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

○最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額<br>(分配落) | 税 込 金 期 中 率 |     |             | 債 組 入 比 率 | 投 資 信 託 証 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |     |
|------------------|------------------|-------------|-----|-------------|-----------|-------------------|-----------|-----|
|                  |                  | 税 分         | 込 配 | み 期 騰 落 中 率 |           |                   |           |     |
|                  | 円                |             | 円   |             | %         | %                 | 百万円       |     |
| 10期(2019年12月13日) | 10,472           |             | 円   |             | 3.8       | 0.1               | 98.7      | 218 |
| 11期(2020年6月15日)  | 10,028           |             | 円   |             | △4.2      | 0.2               | 98.3      | 178 |
| 12期(2020年12月14日) | 10,465           |             | 円   |             | 4.4       | 0.2               | 98.2      | 164 |
| 13期(2021年6月14日)  | 11,234           |             | 円   |             | 7.3       | 0.2               | 98.7      | 142 |
| 14期(2021年12月13日) | 11,261           |             | 円   |             | 0.2       | 0.2               | 98.7      | 125 |

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日                | 基 準    | 価 額 |      | 債 券<br>組 入 比 率 | 投 資 信 託<br>証 組 入 比 率 |
|----------------------|--------|-----|------|----------------|----------------------|
|                      |        | 騰 落 | 率    |                |                      |
| (期 首)<br>2021年6月14日  | 円      |     | %    | %              | %                    |
|                      | 11,234 |     | —    | 0.2            | 98.7                 |
| 6月末                  | 11,245 |     | 0.1  | 0.2            | 98.2                 |
| 7月末                  | 11,169 |     | △0.6 | 0.3            | 98.7                 |
| 8月末                  | 11,164 |     | △0.6 | 0.3            | 98.2                 |
| 9月末                  | 11,310 |     | 0.7  | 0.3            | 98.6                 |
| 10月末                 | 11,469 |     | 2.1  | 0.3            | 98.1                 |
| 11月末                 | 11,202 |     | △0.3 | 0.2            | 98.7                 |
| (期 末)<br>2021年12月13日 | 11,261 |     | 0.2  | 0.2            | 98.7                 |

(注) 騰落率は期首比です。

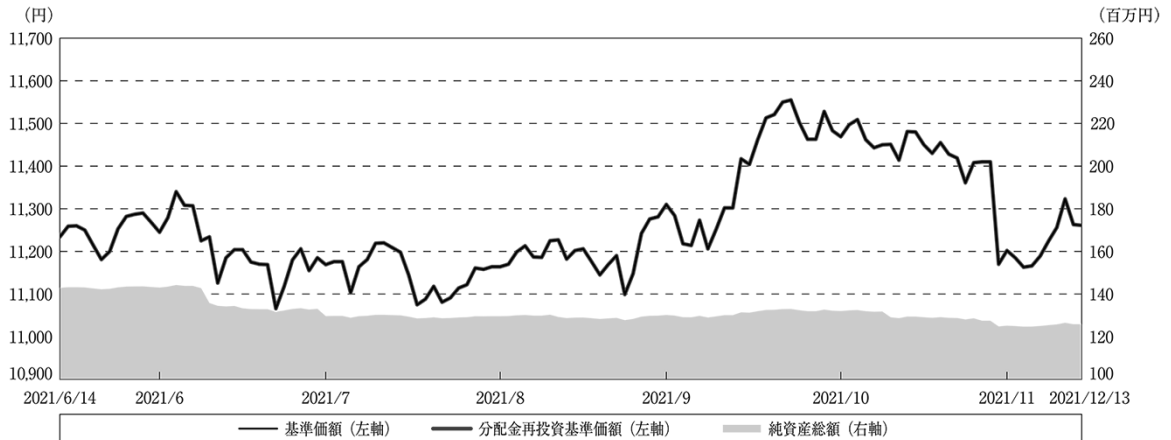
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

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6月15日～2021年12月13日)

### ■期中の基準価額等の推移



期 首：11,234円

期 末：11,261円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰 落 率： 0.2% (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6月14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

- ・保有するハイイールド債券の利息収入
- ・円安米ドル高の進行

#### マイナス要因

- ・欧米の中央銀行による緩和的な金融政策の見直しに伴う主要国の国債利回りの上昇
- ・新型コロナウイルスの感染再拡大で景気の先行き不透明感が高まったことから、ハイイールド債の国債に対するスプレッド(利回り格差)が拡大したこと
- ・円高ユーロ安、円高英ポンド安の進行

## ■投資環境

### 【外国債券市場】

米国中期国債利回りは上昇しました。作成期初はボックス圏で推移しましたが、作成期半ばにパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長がテーパリング（量的緩和の縮小）を示唆し、2021年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、利上げへの思惑から米国中期国債利回りは上昇しました。その後、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国債利回りが低下する局面もありましたが、前作成期末対比では上昇して当作成期を終えました。

ドイツ中期国債利回りは小幅に上昇しました。ECB（欧州中央銀行）が2021年9月に社債購入額を減額するなど、これまでの金融緩和政策を見直す姿勢を示したことからドイツ中期国債利回りは上昇しました。11月に入ると新型コロナウイルスの感染再拡大から景気の先行きに対する不透明感が増したことを背景にドイツ中期国債利回りは低下しましたが、前作成期末対比では小幅に上昇して当作成期を終えました。

英国中期国債利回りは、BOE（イングランド銀行）の利上げへの思惑を背景に上昇しました。

グローバルのハイイールドスプレッド（ハイイールド債券と国債の利回り格差）は、新型コロナウイルスの感染再拡大で景気の先行き不透明感が高まったことから拡大しました。

### 【為替市場】

米ドル円為替レートは、米国の財政支援策や新型コロナウイルスワクチン接種の進展による景気回復期待などを背景に投資家のリスク選好度が高まるなか、米国債利回りの上昇とともに円安米ドル高が進行しました。

ユーロ円および英ポンド円為替レートは、欧州における新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて景気の先行きに対する不透明感が高まったことから、円高基調で推移しました。

## ■ポートフォリオについて

### ＜東京海上Roggeグローバルインフラ・ハイイールド債ファンド（為替ヘッジなし）（年2回決算型）＞

「東京海上グローバル・トラストー東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（ノンヘッジクラス）」（以下、外国投資信託証券）および「東京海上マネーマザーファンド」（以下、親投資信託）を主要投資対象とし、外国投資信託証券の組入比率を高位に保ちました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、主に外国投資信託証券の値動きを反映し、0.2%上昇しました。

### ＜外国投資信託証券＞

主として、ボトムアップリサーチ（発行体分析）の下、私たちの日常生活や経済活動の基盤として必要不可欠なサービスや設備を提供するインフラ関連企業が発行するハイイールド債券に投資し、債券の組入比率は期を通じて高位に維持しました。業種配分では、主に公益セクター、通信セクター、エネルギーセクター、運輸セクターの銘柄に投資しました。銘柄選択においては、デフォルト（債務不履行）する可能性が低く、安定的な利息収入の獲得が期待できると考えた銘柄などを組み入れました。

以上のような運用の結果、保有するハイイールド債券の利息収入や、米ドルに対して円安が進行したことなどがプラス要因となり、基準価額（分配金再投資）は上昇しました。

### ＜親投資信託＞

元本の安全性と流動性を重視して地方債を中心とする円建て公社債に投資し、プラスの収益の確保に努めました。その結果、基準価額はおおむね横ばいに推移しました。

## ■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

当期においては、運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目       | 第14期                       |
|-----------|----------------------------|
|           | 2021年6月15日～<br>2021年12月13日 |
| 当期分配金     | —                          |
| (対基準価額比率) | — %                        |
| 当期の収益     | —                          |
| 当期の収益以外   | —                          |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,159                      |

(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グローバルインフラ・ハイイールド債ファンド(為替ヘッジなし)(年2回決算型)>

外国投資信託証券および親投資信託を主要投資対象とし、外国投資信託証券の組入比率を高位に保ちます。

### <外国投資信託証券>

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あることから、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、米国のテーバ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、時間をかけて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。

米国のテーバリング開始という懸念材料はあるものの、低金利環境は継続することが予想され、ハイイールド債券などの高スプレッド資産に対して資金が流入しやすい環境は当面継続すると考えています。このような環境では、安定したキャッシュフローを生み出すインフラ関連企業が発行するハイイールド債券への投資に妙味があると考えます。

今後も、投資企業の財務状況を精査の上、可能な限りの発行体分散、流動性の確保等にも留意しつつ、安定したキャッシュフローを生み出すインフラ関連企業への投資を行います。

### <親投資信託>

国内の短期金利は、日銀が当面は緩和的な政策を継続するとの見方から、マイナス水準にとどまると予想しています。

このような環境下、政府保証債や地方債を中心とする円建て公社債およびコマーシャル・ペーパーを主要投資対象として運用することにより、プラスの収益の確保もしくはマイナス幅を極力最小化するように努める方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年 6 月15日～2021年12月13日)

| 項 目                   | 当 期     |            | 項 目 の 概 要                                         |
|-----------------------|---------|------------|---------------------------------------------------|
|                       | 金 額     | 比 率        |                                                   |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>62 | %<br>0.550 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                          |
| ( 投 信 会 社 )           | (17)    | (0.154)    | * 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 )           | (43)    | (0.384)    | * 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 |
| ( 受 託 会 社 )           | ( 1)    | (0.013)    | * 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       | 0.005      | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                     |
| ( 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                   | 63      | 0.555      |                                                   |
| 期中の平均基準価額は、11,259円です。 |         |            |                                                   |

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

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

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

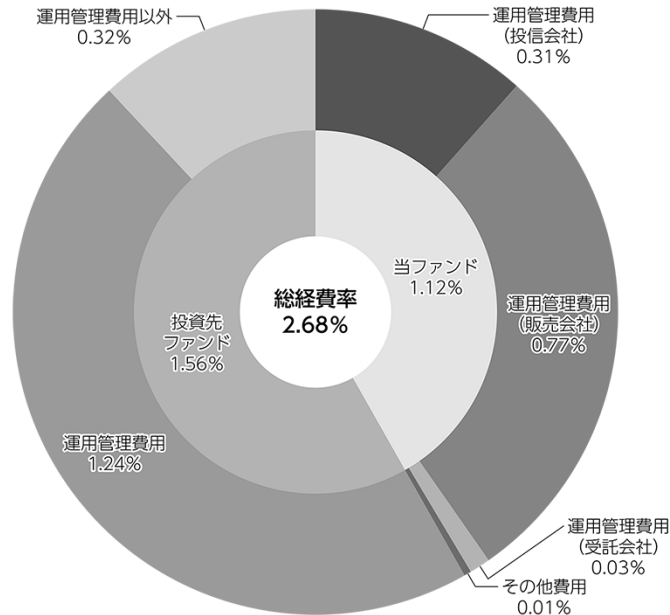
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.68%です。



(単位: %)

|                      |      |
|----------------------|------|
| 総経費率(①+②+③)          | 2.68 |
| ①当ファンドの費用の比率         | 1.12 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率   | 1.24 |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.32 |

- (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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。  
 (注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。  
 (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。  
 (注) 投資先ファンドの費用は、「東京海上グローバル・トラスト東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の費用を基に算出しています。

○売買及び取引の状況

(2021年6月15日～2021年12月13日)

投資信託証券

| 銘            |      |                                                                              | 買 付 |     | 売 付 |        |
|--------------|------|------------------------------------------------------------------------------|-----|-----|-----|--------|
|              |      |                                                                              | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額    |
| 外 国<br>(邦貨建) | ケイマン | 東京海上グローバル・トラストー<br>東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・<br>ハイ・イールド・ボンド・ファンド(ノンヘッジクラス) | 千口  | 千円  | 千口  | 千円     |
|              |      |                                                                              | －   | －   | 1   | 13,500 |

(注) 金額は受渡代金です。

○利害関係人との取引状況等

(2021年6月15日～2021年12月13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13日現在)

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

| 銘                                                                            |  | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |      |
|------------------------------------------------------------------------------|--|---------|-------|---------|------|
|                                                                              |  | 口 数     | 口 数   | 評 価 額   | 比 率  |
|                                                                              |  | 千口      | 千口    | 千円      | %    |
| 東京海上グローバル・トラストー<br>東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・<br>ハイ・イールド・ボンド・ファンド(ノンヘッジクラス) |  | 17      | 15    | 124,202 | 98.7 |
| 合 計                                                                          |  | 17      | 15    | 124,202 | 98.7 |

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

親投資信託残高

| 銘              |  | 期首(前期末) | 当 期 末 |       |
|----------------|--|---------|-------|-------|
|                |  | 口 数     | 口 数   | 評 価 額 |
|                |  | 千口      | 千口    | 千円    |
| 東京海上マネーマザーファンド |  | 494     | 494   | 500   |



## ○投資信託財産の構成

(2021年12月13日現在)

| 項 目            | 当 期 末         |           |
|----------------|---------------|-----------|
|                | 評 価 額         | 比 率       |
| 投資信託受益証券       | 千円<br>124,202 | %<br>98.1 |
| 東京海上マネーマザーファンド | 500           | 0.4       |
| コール・ローン等、その他   | 1,848         | 1.5       |
| 投資信託財産総額       | 126,550       | 100.0     |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月13日現在)

| 項 目                 | 当 期 末        |
|---------------------|--------------|
|                     | 円            |
| (A) 資産              | 126,550,599  |
| コール・ローン等            | 1,847,384    |
| 投資信託受益証券(評価額)       | 124,202,968  |
| 東京海上マネーマザーファンド(評価額) | 500,247      |
| (B) 負債              | 731,466      |
| 未払信託報酬              | 724,336      |
| その他未払費用             | 7,130        |
| (C) 純資産総額(A－B)      | 125,819,133  |
| 元本                  | 111,731,381  |
| 次期繰越損益金             | 14,087,752   |
| (D) 受益権総口数          | 111,731,381口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)     | 11,261円      |

- (注) 当ファンドの期首元本額は127,182,334円、期中追加設定元本額は29,035円、期中一部解約元本額は15,479,988円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
- (注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2021年6月15日～2021年12月13日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 4,199,287     |
| 受取配当金            | 4,199,607     |
| 支払利息             | △ 320         |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 3,172,244   |
| 売買益              | 140,814       |
| 売買損              | △ 3,313,058   |
| (C) 信託報酬等        | △ 731,466     |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 295,577       |
| (E) 前期繰越損益金      | 13,269,883    |
| (F) 追加信託差損益金     | 522,292       |
| (配当等相当額)         | ( 6,660,707)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 6,138,415) |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 14,087,752    |
| (H) 収益分配金        | 0             |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 14,087,752    |
| 追加信託差損益金         | 522,292       |
| (配当等相当額)         | ( 6,660,707)  |
| (売買損益相当額)        | (△ 6,138,415) |
| 分配準備積立金          | 39,815,080    |
| 繰越損益金            | △26,249,620   |

- (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) (C)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) (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) 分配金の計算過程は以下の通りです。

| 項 目                 | 当 期         |
|---------------------|-------------|
| a. 配当等収益(費用控除後)     | 3,468,465円  |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後)  | 0円          |
| c. 信託約款に規定する収益調整金   | 6,660,707円  |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 36,346,615円 |
| e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)  | 46,475,787円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり)   | 4,159円      |
| g. 分配金              | 0円          |
| h. 分配金(1万口当たり)      | 0円          |

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年12月13日現在)

<東京海上マネーマザーファンド>

下記は、東京海上マネーマザーファンド全体(11,504千口)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)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B B格以下<br>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   |  |
| 地方債証券 | 千円      | 千円      | %       | %                   | %         | %    | %      |  |
|       | 7,000   | 6,999   | 60.1    | —                   | —         | —    | 60.1   |  |
|       | (7,000) | (6,999) | (60.1)  | (—)                 | (—)       | (—)  | (60.1) |  |
| 合 計   | 7,000   | 6,999   | 60.1    | —                   | —         | —    | 60.1   |  |
|       | (7,000) | (6,999) | (60.1)  | (—)                 | (—)       | (—)  | (60.1) |  |

- (注) ( )内は非上場債で内書きです。
- (注) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。
- (注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B)国内(邦貨建)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  |
| 地方債証券            | %     | 千円      | 千円    |            |
| 第135回大阪府公募公債（5年） | 0.001 | 3,000   | 2,999 | 2021/12/27 |
| 平成28年度第2回福島県公募公債 | 0.02  | 4,000   | 4,000 | 2022/2/23  |
| 合 計              |       | 7,000   | 6,999 |            |

(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。

<参考情報>

東京海上グローバル・トラストー  
東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・ハイ・イールド・ボンド・ファンド  
(ノンヘッジクラス／円ヘッジクラス)  
(外国投資信託 ケイマン諸島籍)の運用状況

東京海上グローバル・トラストー東京海上Roggeグローバル・インフラストラクチャー・ハイ・イールド・ボンド・ファンドは、「東京海上Roggeグローバルインフラ・ハイイールド債ファンド」が投資対象とする外国投資信託証券です。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| 形態     | ケイマン諸島籍外国投資信託／円建て                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針   | ①世界（新興国を含む）のインフラ関連企業が発行するハイイールド債券を主要投資対象とし、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることをめざします。<br>②BB格相当またはそれ以下の格付けの債券に主として投資を行います。BBB格相当またはそれ以上の格付けを有する投資適格債券への投資も行います。<br>(ノンヘッジクラス)：為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。<br>(円ヘッジクラス)：為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。                                                                                                                     |
| 主な投資制限 | ・原則として、純資産総額の10%を超える借入れは行わないものとします。<br>・同一発行体への投資割合は、原則として純資産総額の10%以下とします。                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| 収益分配   | 原則として、毎月分配を行います。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| 信託期間   | 原則として2024年11月28日まで                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 決算日    | 原則として毎年11月末日                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 信託報酬等  | ファンドの純資産総額に対し年率0.58%を乗じて得た額が受託会社、投資顧問会社および副投資顧問会社への報酬の合計額としてファンドから支払われます。またファンドの純資産総額に対し年率0.10%（上限）を乗じて得た額（ただし、その額が年額27,000米ドルに満たない場合は、27,000米ドルとします。）が事務代行会社への報酬としてファンドから支払われます。この他、ファンドは、ファンドの設立に係る費用（ファンドの1会計期間にわたり償却）、組入有価証券の売買委託手数料等の取引に要する費用、組入有価証券の保管に要する費用（ただし、その額が年額18,000米ドルに満たない場合は、18,000米ドルとします。）、信託事務等の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、監査報酬、法的費用等を負担します。 |
| 関係法人   | 受託会社、事務代行会社：エムユーエフジー・ファンド・サービスズ（ケイマン）リミテッド<br>投資顧問会社：東京海上アセットマネジメント株式会社<br>副投資顧問会社：Allianz Global Investors GmbH<br>保管銀行：ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.                                                                                                                                                                                                       |

※資金動向および市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

(1) 損益計算書

2019年11月30日  
～2020年11月30日  
(円)

|                            |                          |
|----------------------------|--------------------------|
| 投資収益                       |                          |
| 受取利息                       | 53,627,124               |
| その他収益                      | 14,128                   |
| 投資収益合計                     | <u>53,641,252</u>        |
| 費用                         |                          |
| 事務管理報酬および受託費用              | 3,527,177                |
| 監査報酬                       | 1,910,235                |
| 保管費用                       | 3,807,502                |
| 投資顧問料                      | 6,074,802                |
| その他費用                      | 1,491,360                |
| 費用合計                       | <u>16,811,076</u>        |
| 投資純収益                      | <u><u>36,830,176</u></u> |
| 実現/未実現利益（損失）               |                          |
| 以下の取引に係る実現純利益（損失）          |                          |
| －投資                        | (15,717,657)             |
| －為替予約取引                    | (5,305,767)              |
| －外貨換算                      | (325,753)                |
| 以下に係る未実現純利益（損失）変化額         |                          |
| －投資                        | (13,423,424)             |
| －為替予約取引                    | 14,350,223               |
| －外貨換算                      | 12,215                   |
| 投資およびデリバティブ、外貨換算による純利益（損失） | <u>(20,410,163)</u>      |
| 運用による純資産の純増加（減少）額          | <u><u>16,420,013</u></u> |

## (2) 組入有価証券の明細

2020年11月30日現在

| 国名         | 銘柄名                      | 利率 (%) | 償還年月日      | 評価額 (邦貨換算金額) (円) | 組入比率 (%) |
|------------|--------------------------|--------|------------|------------------|----------|
| アメリカ       | TALEN ENERGY SUPPLY LLC  | 7.25   | 2027/05/15 | 35,036,400       | 3.8      |
|            | TERRAFORM POWER OPERATIN | 5      | 2028/01/31 | 34,954,584       | 3.8      |
|            | VISTRA CORP              | 5.625  | 2027/02/15 | 33,043,705       | 3.6      |
|            | TENET HEALTHCARE CORP    | 4.875  | 2026/01/01 | 32,300,649       | 3.5      |
|            | NRG ENERGY INC           | 5.25   | 2029/06/15 | 30,154,375       | 3.2      |
|            | AES GENER SA             | 7.125  | 2079/03/26 | 28,127,183       | 3.0      |
|            | NEXTERA ENERGY OPERATING | 4.25   | 2024/09/15 | 27,437,359       | 3.0      |
|            | CLEARWAY ENERGY OP LLC   | 5      | 2026/09/15 | 27,043,612       | 2.9      |
|            | DCP MIDSTREAM OPERATING  | 6.75   | 2037/09/15 | 26,937,708       | 2.9      |
|            | QTS LP/FINANCE           | 3.875  | 2028/10/01 | 24,345,343       | 2.6      |
|            | RATTLER MIDSTREAM LP     | 5.625  | 2025/07/15 | 21,988,991       | 2.4      |
|            | TARGA RESOURCES PARTNERS | 5.125  | 2025/02/01 | 21,363,745       | 2.3      |
|            | SUNOCO LP/FINANCE CORP   | 6      | 2027/04/15 | 21,017,825       | 2.3      |
|            | SWITCH LTD               | 3.75   | 2028/09/15 | 20,079,782       | 2.2      |
|            | HCA INC                  | 5.875  | 2029/02/01 | 19,923,477       | 2.1      |
|            | NUSTAR LOGISTICS LP      | 6.75   | 2021/02/01 | 18,863,348       | 2.0      |
|            | POWERTEAM SERVICES LLC   | 9.033  | 2025/12/04 | 17,166,272       | 1.8      |
|            | ROCKPOINT GAS STORAGE CA | 7      | 2023/03/31 | 13,584,426       | 1.5      |
|            | SUNOCO LP/FINANCE CORP   | 5.5    | 2026/02/15 | 12,997,879       | 1.4      |
|            | PG&E CORP                | 5      | 2028/07/01 | 11,128,541       | 1.2      |
|            | TERRAFORM POWER OPERATIN | 5      | 2028/01/31 | 5,825,764        | 0.6      |
|            | DELTA AIR LINES/SKYMILES | 4.5    | 2025/10/20 | 5,507,284        | 0.6      |
|            | AES CORP/THE             | 4.5    | 2023/03/15 | 4,903,136        | 0.5      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 493,731,387      | 53.1     |
| フランス       | ORANO SA                 | 3.375  | 2026/04/23 | 40,148,239       | 4.3      |
|            | ALTICE FRANCE SA         | 7.375  | 2026/05/01 | 27,318,458       | 2.9      |
|            | RUBIS TERMINAL INFRA SAS | 5.625  | 2025/05/15 | 19,921,223       | 2.1      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 87,387,920       | 9.4      |
| イギリス       | HEATHROW FINANCE PLC     | 6      | 2025/03/03 | 37,018,291       | 4.0      |
|            | ARQIVA BROADC FINANCE PL | 6.75   | 2023/09/30 | 17,196,701       | 1.8      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 54,214,991       | 5.8      |
| ドイツ        | TECHEM VERWALTUNGSGES    | 6      | 2026/07/30 | 32,644,849       | 3.5      |
|            | SPRINT CORP              | 7.875  | 2023/09/15 | 20,467,229       | 2.2      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 53,112,079       | 5.7      |
| モーリシャス     | HTA GROUP LTD            | 7      | 2025/12/18 | 22,378,310       | 2.4      |
|            | LIQUID TELECOM FINANCE   | 8.5    | 2022/07/13 | 21,311,725       | 2.3      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 43,690,034       | 4.7      |
| インドネシア     | CIKARANG LISTRINDO PT    | 4.95   | 2026/09/14 | 21,612,700       | 2.3      |
|            | TOWER BERSAMA INFRASTRUC | 4.25   | 2025/01/21 | 21,510,760       | 2.3      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 43,123,460       | 4.6      |
| ポルトガル      | ENERGIAS DE PORTUGAL SA  | 4.496  | 2079/04/30 | 41,055,022       | 4.4      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 41,055,022       | 4.4      |
| オランダ       | UNITED GROUP BV          | 3.125  | 2026/02/15 | 24,396,969       | 2.6      |
|            | Q-PARK HOLDING BV        | 1.5    | 2025/03/01 | 11,935,554       | 1.3      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 36,332,523       | 3.9      |
| ルクセンブルク    | ARENA LUX FIN SARL       | 1.875  | 2028/02/01 | 23,225,424       | 2.5      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 23,225,424       | 2.5      |
| ブラジル       | RUMO LUXEMBOURG SARL     | 5.25   | 2028/01/10 | 22,486,695       | 2.4      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 22,486,695       | 2.4      |
| イタリア       | INFRASTRUTTURE WIRELESS  | 1.625  | 2028/10/21 | 12,780,324       | 1.4      |
| 小計 (金額・比率) |                          |        |            | 12,780,324       | 1.4      |
| 合計 (金額・比率) |                          |        |            | 911,139,860      | 98.0     |

(注) ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A. が提供する情報を基に作成しています。

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国は発行体のリスク所在国 (資本関連を含む) 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。

## 東京海上マネーマザーファンド

## 運用報告書 第14期（決算日 2021年8月16日）

（計算期間 2020年8月18日～2021年8月16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 |      | 参 考 指 数 | 債 組 入 比 | 券 率  | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|------|---------|---------|------|---------|
|                 | 期 騰 落   | 中 率  |         |         |      |         |
|                 | 円       | %    |         |         | %    | 百万円     |
| 10期(2017年8月15日) | 10,117  | 0.0  | 100.86  | △0.05   | 83.5 | 10      |
| 11期(2018年8月15日) | 10,116  | △0.0 | 100.81  | △0.05   | 74.1 | 10      |
| 12期(2019年8月15日) | 10,113  | △0.0 | 100.75  | △0.06   | 69.4 | 10      |
| 13期(2020年8月17日) | 10,116  | 0.0  | 100.71  | △0.04   | 69.0 | 14      |
| 14期(2021年8月16日) | 10,113  | △0.0 | 100.68  | △0.03   | 68.7 | 11      |

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日               | 基 準 価 額 |      | 参 考 指 数 | 債 組 入 比 | 券 率  |
|---------------------|---------|------|---------|---------|------|
|                     | 騰 落     | 率    |         |         |      |
|                     | 円       | %    |         |         | %    |
| (期 首)<br>2020年8月17日 | 10,116  | —    | 100.71  | —       | 69.0 |
| 8月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.71  | △0.00   | 68.9 |
| 9月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.70  | △0.01   | 61.3 |
| 10月末                | 10,116  | 0.0  | 100.70  | △0.01   | 72.9 |
| 11月末                | 10,114  | △0.0 | 100.70  | △0.01   | 76.6 |
| 12月末                | 10,115  | △0.0 | 100.69  | △0.01   | 82.5 |
| 2021年1月末            | 10,116  | 0.0  | 100.69  | △0.01   | 90.5 |
| 2月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.69  | △0.02   | 41.1 |
| 3月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.69  | △0.02   | —    |
| 4月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.69  | △0.02   | 68.9 |
| 5月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.69  | △0.02   | 68.9 |
| 6月末                 | 10,116  | 0.0  | 100.69  | △0.02   | 60.1 |
| 7月末                 | 10,112  | △0.0 | 100.68  | △0.02   | 68.7 |
| (期 末)<br>2021年8月16日 | 10,113  | △0.0 | 100.68  | △0.03   | 68.7 |

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数は無担保コール翌日物金利です。無担保コール翌日物金利は設定日（2008年3月28日）を100として指数化したものです。

## ○運用経過

(2020年8月18日～2021年8月16日)

## ■期中の基準価額等の推移

期 首：10,116円

期 末：10,113円

騰落率：△ 0.0%

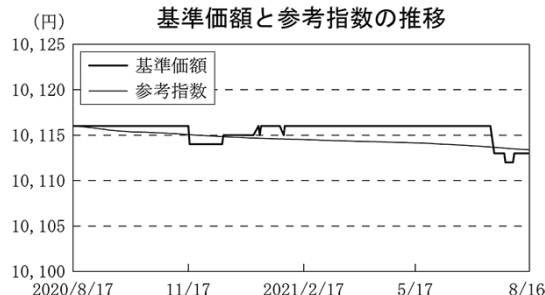
## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・安定した利息収入の獲得

## マイナス要因

- ・保有する債券の評価損など



(注) 参考指数は、期首（2020年8月17日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、無担保コール翌日物金利です。

## ■投資環境

当期の短期金融市場は、日銀が長短金利操作付き量的・質的金融緩和を継続するなど、金融緩和環境が維持されたことにより、非常に低い金利水準が継続しました。金融緩和の度合いを知る上で着目する日銀の当座預金残高は、450兆円台から540兆円台へと拡大しており、短期金融市場の資金余剰感が一段と強くなりました。

このような状況下、無担保コール翌日物金利は-0.07%程度から-0.01%程度で推移しました。また、3カ月物の短期国債利回りは、-0.18%程度から-0.08%程度で推移しました。



## ■ポートフォリオについて

元本の安全性と流動性を重視して地方債などを中心とする円建て公社債に投資し、プラスの収益の確保に努めました。その結果、基準価額はおおむね横ばいに推移しました。

## ○今後の運用方針

国内の短期金利は、日銀が当面は緩和的な政策を継続するとの見方から、マイナス水準にとどまると予想しています。

このような環境下、政府保証債や地方債を中心とする円建て公社債およびコマーシャル・ペーパーを主要投資対象として運用することにより、プラスの収益の確保もしくはマイナス幅を極力最小化するように努める方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年8月18日～2021年8月16日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年8月18日～2021年8月16日)

公社債

|   |       | 買付額    | 売付額      |
|---|-------|--------|----------|
| 国 |       | 千円     | 千円       |
| 内 | 地方債証券 | 45,874 | —        |
|   |       |        | (47,700) |

(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) ( )内は償還による減少分です。

○利害関係人との取引状況等

(2020年8月18日～2021年8月16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8月16日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

| 区 分   | 当 期 末            |                  |                |                     | 残存期間別組入比率 |          |                |
|-------|------------------|------------------|----------------|---------------------|-----------|----------|----------------|
|       | 額 面 金 額          | 評 価 額            | 組 入 比 率        | うちB B格以下<br>組 入 比 率 | 5年以上      | 2年以上     | 2年未満           |
|       | 千円               | 千円               | %              | %                   | %         | %        | %              |
| 地方債証券 | 8,000<br>(8,000) | 7,997<br>(7,997) | 68.7<br>(68.7) | —<br>(—)            | —<br>(—)  | —<br>(—) | 68.7<br>(68.7) |
| 合 計   | 8,000<br>(8,000) | 7,997<br>(7,997) | 68.7<br>(68.7) | —<br>(—)            | —<br>(—)  | —<br>(—) | 68.7<br>(68.7) |

(注) ( )内は、非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

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

(B)国内(邦貨建)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  |
| 地方債証券       | %     | 千円      | 千円    |            |
| 第13回せたがや区民債 | 0.1   | 5,000   | 4,998 | 2021/10/26 |
| 第14回なごやか市民債 | 0.08  | 3,000   | 2,999 | 2021/10/29 |
| 合 計         |       | 8,000   | 7,997 |            |

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



## ○投資信託財産の構成

(2021年8月16日現在)

| 項 目          | 当 期 末  |       |
|--------------|--------|-------|
|              | 評 価 額  | 比 率   |
|              | 千円     | %     |
| 公社債          | 7,997  | 68.7  |
| コール・ローン等、その他 | 3,637  | 31.3  |
| 投資信託財産総額     | 11,634 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年8月16日現在)

| 項 目             | 当 期 末       |
|-----------------|-------------|
|                 | 円           |
| (A) 資産          | 11,634,667  |
| コール・ローン等        | 3,635,012   |
| 公社債(評価額)        | 7,997,440   |
| 未収利息            | 440         |
| 前払費用            | 1,775       |
| (B) 負債          | 4           |
| 未払利息            | 4           |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 11,634,663  |
| 元本              | 11,504,340  |
| 次期繰越損益金         | 130,323     |
| (D) 受益権総口数      | 11,504,340口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 10,113円     |

(注) 当親ファンドの期首元本額は14,203,918円、期中追加設定元本額は99,417,824円、期中一部解約元本額は102,117,402円です。

<元本の内訳>

|                                                     |            |
|-----------------------------------------------------|------------|
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) マネーボール・ファンド          | 3,263,547円 |
| 東京海上・東南アジア株式ファンド                                    | 1,100,000円 |
| 東京海上・アジア中小型成長株ファンド                                  | 1,100,000円 |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) 円コース(毎月分配型)          | 991,474円   |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月分配型)        | 991,474円   |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) ブラジル・レアルコース(毎月分配型)   | 991,474円   |
| 東京海上・米国優先リートファンド(為替プレミアム)                           | 989,316円   |
| 東京海上Roggeグローバルインフラ・ハイイールド債ファンド(為替ヘッジなし)(毎月決算型)      | 494,511円   |
| 東京海上Roggeグローバルインフラ・ハイイールド債ファンド(為替ヘッジなし)(年2回決算型)     | 494,511円   |
| 東京海上Roggeグローバルインフラ・ハイイールド債ファンド(為替ヘッジあり)(毎月決算型)      | 494,511円   |
| 東京海上Roggeグローバルインフラ・ハイイールド債ファンド(為替ヘッジあり)(年2回決算型)     | 494,511円   |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) 米ドルコース(毎月分配型)        | 9,915円     |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) ユーロコース(毎月分配型)        | 9,915円     |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) 資源国通貨バスケットコース(毎月分配型) | 9,915円     |

|                                                   |        |
|---------------------------------------------------|--------|
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) メキシコ・ペソコース(毎月分配型)  | 9,898円 |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) トルコ・リラコース(毎月分配型)   | 9,898円 |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド(通貨選択型) ロシア・ルーブルコース(毎月分配型) | 9,898円 |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド 円コース(年1回決算型)              | 9,896円 |
| 東京海上Rogge世界ハイブリッド証券ファンド 米ドルコース(年1回決算型)            | 9,896円 |
| 東京海上・がんたたたかう投信(為替ヘッジなし)(年1回決算型)                   | 9,890円 |
| 東京海上・がんたたたかう投信(為替ヘッジあり)(年1回決算型)                   | 9,890円 |

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

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

## ○損益の状況

(2020年8月18日～2021年8月16日)

| 項 目            | 当 期        |
|----------------|------------|
|                | 円          |
| (A) 配当等収益      | 81,264     |
| 受取利息           | 83,013     |
| 支払利息           | △ 1,749    |
| (B) 有価証券売買損益   | △ 84,288   |
| 売買損            | △ 84,288   |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 3,024    |
| (D) 前期繰越損益金    | 164,562    |
| (E) 追加信託差損益金   | 1,152,713  |
| (F) 解約差損益金     | △1,183,928 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 130,323    |
| 次期繰越損益金(G)     | 130,323    |

(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) (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) (F)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。